

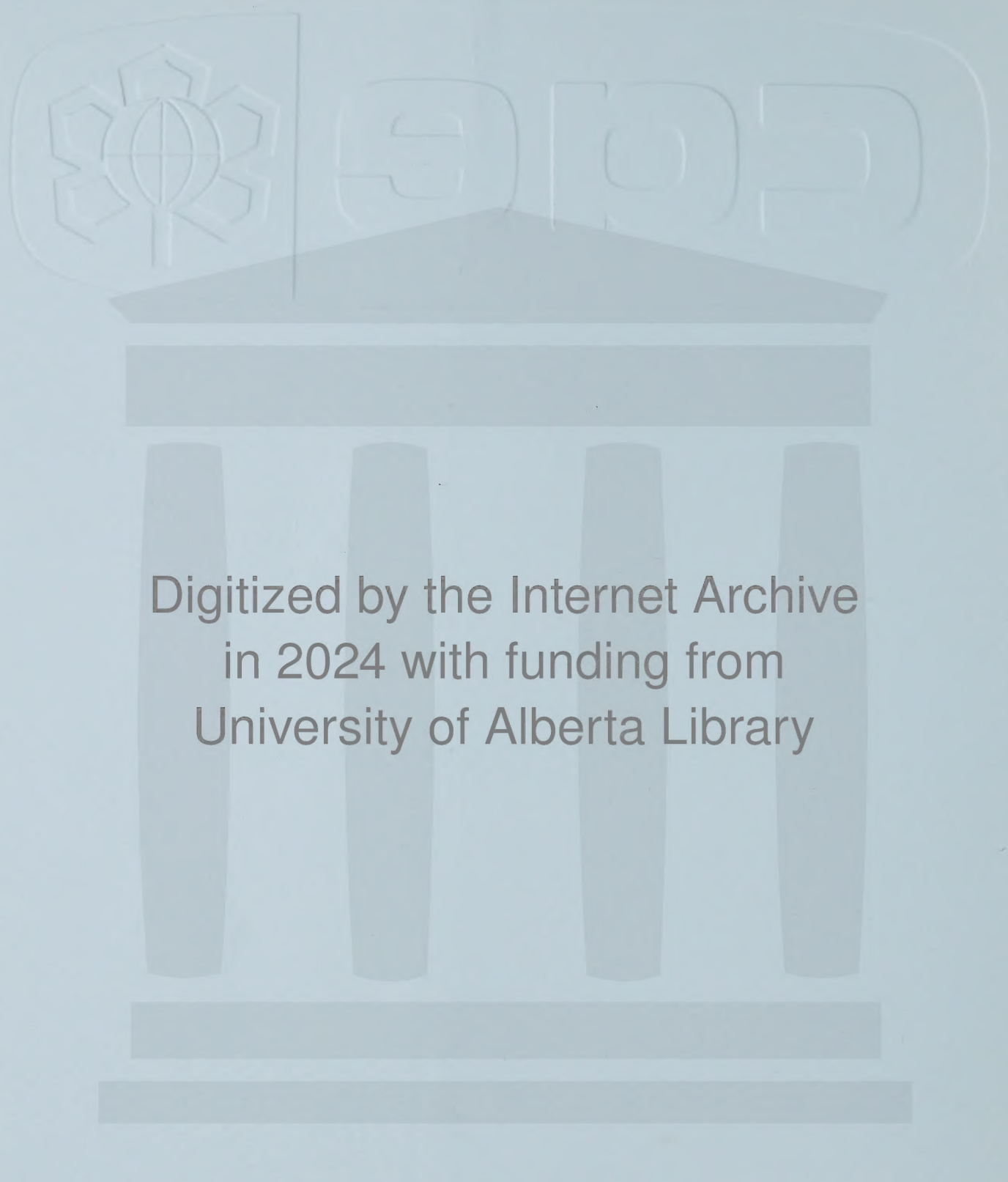


**CAE
Industries
Ltd.**

Annual Report
for the year ended
March 31, 1970

**CAE
Industries
Ltd.**

Rapport Annuel
pour l'année terminée
le 31 mars 1970



Digitized by the Internet Archive
in 2024 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Cael2810_1970

Table of Contents

	Page
Directors and Officers — 1	
Text — 5 - 6 - 15 - 16	
Financial Statements — 9 - 12	
Report to our Shareholders — 8	
Auditors' Report — 13	
Seven-Year Summary — 13	
Divisions and Subsidiaries — 20	

The Annual General Meeting of the Shareholders will be held Tuesday, June 16, in the Queen Elizabeth Hotel, Montreal, Que.

Board of Directors

R. Fraser Elliott, Q.C., Chairman of the Board of Directors; Partner, Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb, Montreal, Que.

C. Douglas Reekie, President and Chief Executive Officer, Montreal, Que.

W. M. Anderson, Partner, Winspear, Higgins, Stevenson and Doane, Vancouver, B.C.

Henry Benson, President, Benso Limited, Montreal, Que.

G. Drummond Birks, Vice-President, Henry Birks & Sons Ltd., Montreal, Que.

Pierre Côté, President, Laiterie Laval Limitée, Quebec City, Que.

Peter D. Curry, Chairman, The Investors Group, Winnipeg, Man.

P. L. P. Macdonnell, Q.C., Partner, Milner & Steer, Edmonton, Alta.

Ward C. Pitfield, President and Director, Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited, Toronto, Ont.

Léon Simard, President, Engineering Products of Canada Ltd., Montreal, Que.

H. Heward Stikeman, Q.C., Partner, Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb, Montreal, Que.

Officers

R. Fraser Elliott, Q.C., Chairman of the Board of Directors

C. Douglas Reekie, President and Chief Executive Officer

David I. Johnston, Executive Vice-President

Robert G. Small, Vice-President — Finance and Secretary

Bankers

Canadian Imperial Bank of Commerce

The Toronto-Dominion Bank

The Royal Bank of Canada

First National City Bank, New York, N.Y.

Auditors

Riddell, Stead & Co., Chartered Accountants, Montreal, Que.

Counsel

Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb, Montreal, Que.

Transfer Agents

Crown Trust Company, Montreal, Que., Toronto, Ont., Vancouver, B.C.

Registrar

Montreal Trust Company, Montreal, Que., Toronto, Ont., Vancouver, B.C.

Table des matières

	Page
Administration et Direction — 1	
Texte — 5 - 6 - 15 - 16	
États financiers — 9 - 12	
Rapport des actionnaires — 8	
Rapport des vérificateurs — 13	
Sommaire de sept années — 13	
Divisions et filiales — 20	

L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu le mardi 16 juin, à l'hôtel Reine Elizabeth, Montréal, P.Q.

Conseil d'administration

R. Fraser Elliott, c.r., président du Conseil d'administration; associé de Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb, Montréal, P.Q.

C. Douglas Reekie, président et directeur général, Montréal, P.Q.

W. M. Anderson, associé de Winspear, Higgins, Stevenson and Doane, Vancouver, C.B.

Henry Benson, président, Benso Limited, Montréal, P.Q.

G. Drummond Birks, vice-président, Henry Birks & Sons Ltd., Montréal, P.Q.

Pierre Côté, président, Laiterie Laval Limitée, Québec, P.Q.

Peter D. Curry, président du Conseil, The Investors Group, Winnipeg, Man.

P. L. P. Macdonnell, c.r., associé de Milner & Steer, Edmonton, Alta.

Ward C. Pitfield, président et directeur, Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited, Toronto, Ont.

Léon Simard, président, Engineering Products of Canada Ltd., Montréal, P.Q.

H. Heward Stikeman, c.r., associé de Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb, Montréal, P.Q.

Direction

R. Fraser Elliott, c.r., président du Conseil d'administration

C. Douglas Reekie, président et directeur général

David I. Johnston, vice-président administratif

Robert G. Small, vice-président aux finances et secrétaire

Banques

Banque Canadienne Impériale de Commerce

Banque Toronto-Dominion

Banque Royale du Canada

First National City Bank, New York, N.Y.

Vérificateurs

Riddell, Stead & Co., comptables agréés, Montréal, P.Q.

Conseillers

Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb, Montréal, P.Q.

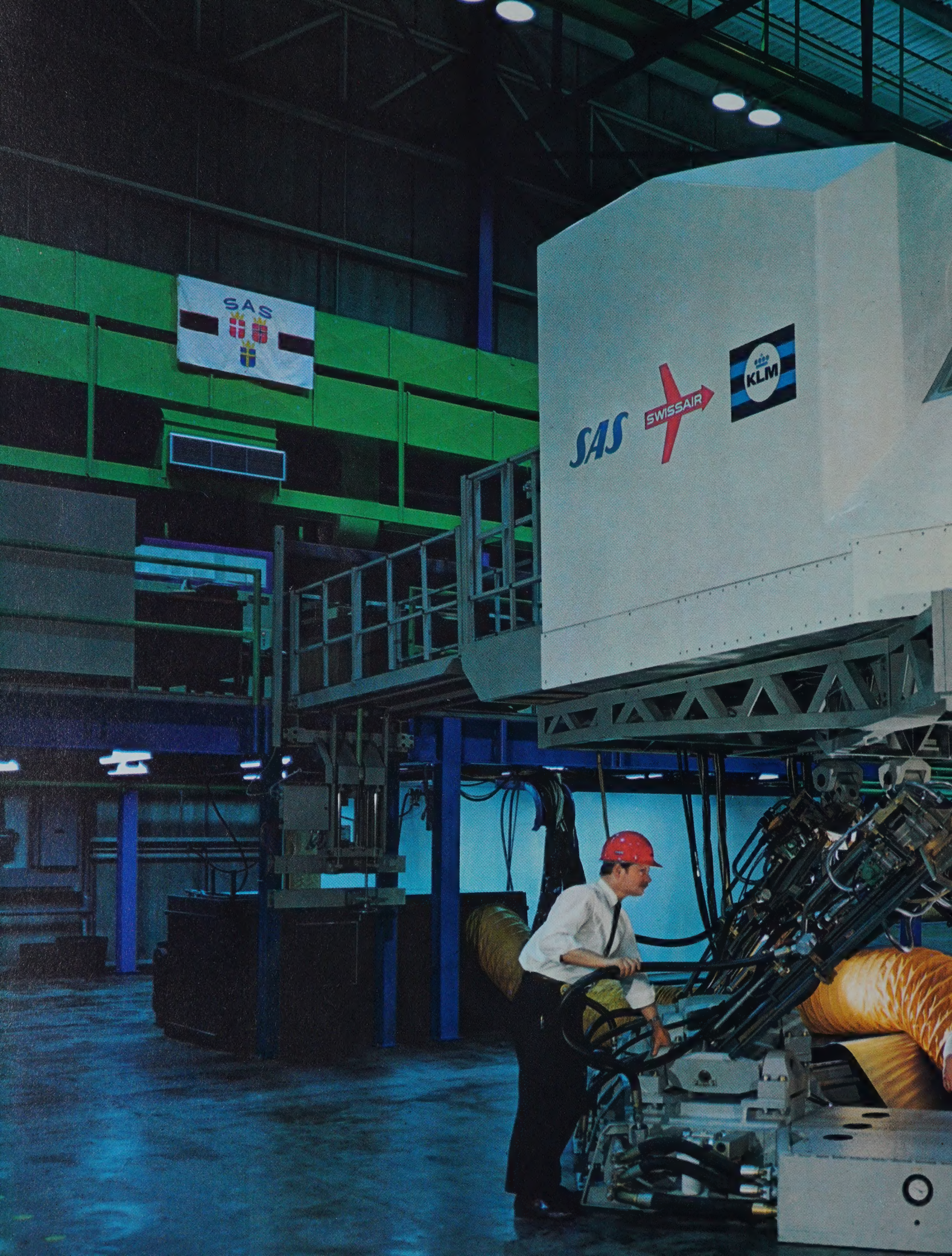
Comptabilité des transferts

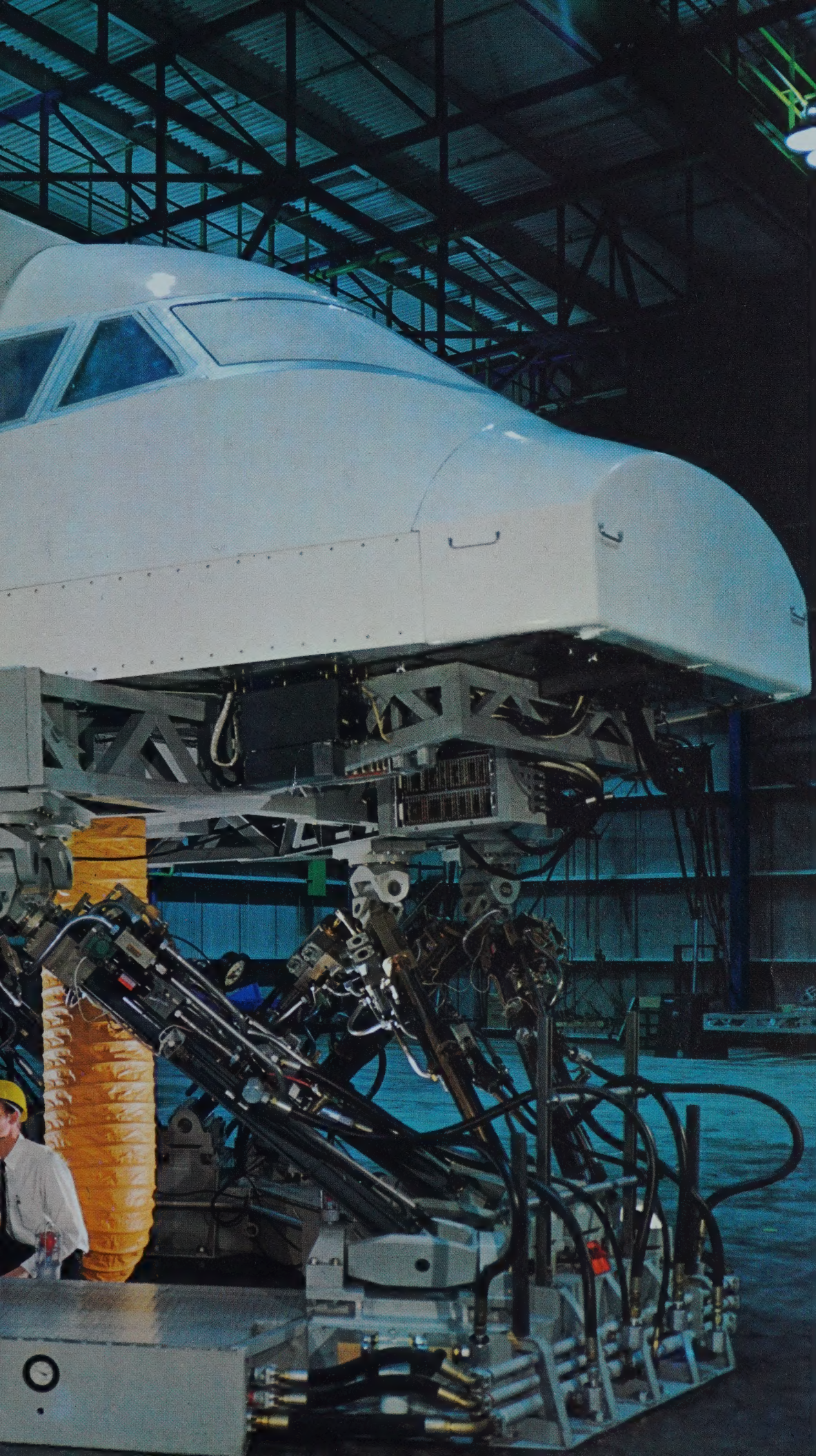
Crown Trust Company, Montréal, P.Q., Toronto, Ont., Vancouver, C.B.

Registre des actionnaires

Montreal Trust Company, Montréal, P.Q., Toronto, Ont., Vancouver, C.B.

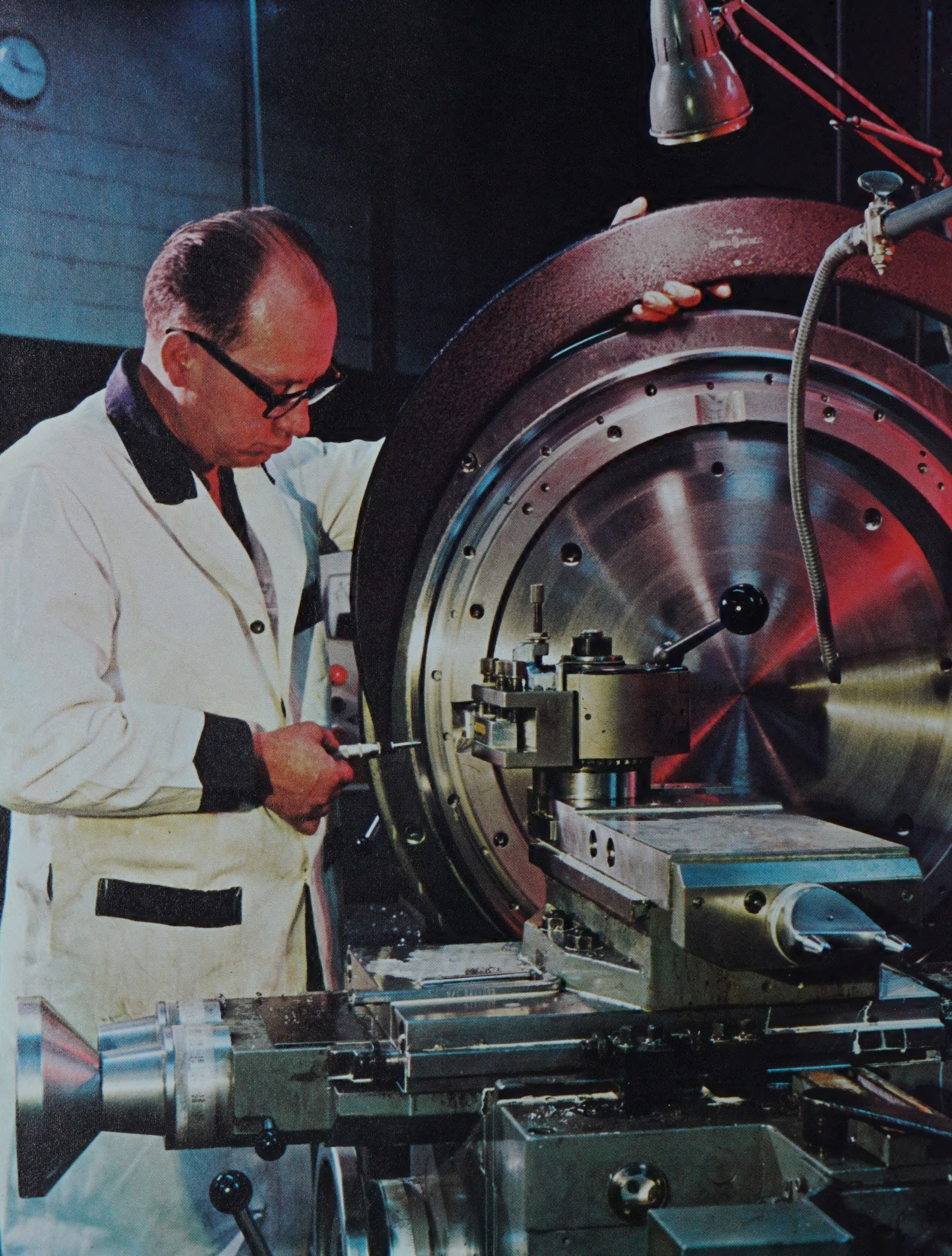
JUN -1 1970





The Boeing 747 aircraft flight simulator for the airline consortium of KLM, Swissair and SAS.

Le simulateur de vol du Boeing 747 destiné au groupe KLM, Swissair et SAS.



Annual Report 1970

Your company suffered a serious financial setback during the past year when one of its subsidiaries' major customers, Handley Page Ltd., was put into receivership and as a consequence suspended production of the Handley Page Jetstream aircraft. Your Board of Directors decided that because of the uncertainties for the future of this aircraft program, full provision should be made by Northwest Industries Limited for the costs incurred under its contract with Handley Page to produce complete tail sections for this airplane.

However, the value of our consolidated backlog of work has been maintained at record levels. At CAE Electronics Ltd., which currently has in hand orders for seven commercial simulators for the new-generation, wide-bodied jet aircraft, the simulator backlog of more than \$20,000,000 is by far the largest we have had since entering the commercial flight simulator market in 1964.

Despite the disappointments of the past 12 months, which included a costly nine-week strike at Northwest Industries Limited, the company continues to be in a position for significant growth, notwithstanding the very high interest rates and the general lassitude prevailing in many sectors of the Canadian industrial economy.

The company's internal organization was restructured effective April 1, 1970, with CAE Industries Ltd. becoming a holding and management company, the former Electronics Division acquiring separate corporate status and identification as CAE Electronics Ltd. and the Electronics Division (Western) being absorbed into CAE Aircraft Ltd. as a department of that new company.

The new organization will streamline and standardize the company's operations and give the parent company greater latitude to pursue new opportunities and goals.

Electronics

Two flight simulators were delivered to customer airlines during the year — a DC-8 to Air New Zealand and the first Boeing 747 simulator to British Overseas Airways Corporation. By shipping the latter largely intact in a chartered military transport aircraft, this simulator was in full service seven weeks after arrival in England.

Special high temperature alloy steel rings for aircraft engines are machined to close tolerances at Canadian Bronze, Central Division.

Rapport annuel 1970

Au cours du dernier exercice, notre compagnie a enregistré un grave recul financier, attribuable à la mise sous séquestre de Handley Page Ltd., cliente importante d'une de nos filiales, et à l'arrêt de la production des appareils Handley Page Jetstream. En raison du caractère incertain de cette activité dans l'avenir, notre Conseil d'administration a décidé que Northwest Industries Limited devait prendre en compte la totalité des frais engagés en vertu de son contrat avec Handley Page pour la construction d'empenages de ce type.

Cependant, le carnet de commandes général s'est maintenu à un chiffre très élevé. CAE Electronics Ltd., qui doit construire sept simulateurs commerciaux correspondant aux nouveaux avions géants, possède à elle seule un carnet de commandes de plus de \$20,000,000, de beaucoup le plus important depuis notre entrée dans le marché des simulateurs commerciaux en 1964.

Malgré le caractère décevant du dernier exercice, auquel a contribué une grève coûteuse de neuf semaines à la Northwest Industries Ltd., la compagnie maintient un niveau de croissance fort encourageant, en dépit des taux d'intérêts très élevés et d'un fléchissement manifeste dans de nombreux secteurs industriels de l'économie canadienne.

La restructuration de l'organisation interne a pris effet le 1er avril 1970. CAE Industries Ltd. est devenue une société de holding et de gestion; l'ancienne Division de l'électronique a été constituée en compagnie distincte sous le nom de CAE Electronics Ltd., et la Division de l'électronique (Ouest) a été absorbée par CAE Aircraft Ltd., dont elle devient un service.

La nouvelle organisation simplifiera, en les rendant plus uniformes, les méthodes d'exploitation de la compagnie et facilitera à la compagnie mère la recherche de nouvelles perspectives et l'établissement de nouveaux objectifs.

L'électronique

Au cours de l'année, deux simulateurs de vol ont été livrés à des compagnies d'aviation clientes: un simulateur DC-8 à Air New Zealand et le premier simulateur Boeing 747 à British Overseas Airways Corporation. Ce dernier, qui a été livré presque au complet par avion de transport militaire affrété, a pu être mis en service sept semaines après son arrivée en Angleterre.

Des anneaux en alliage d'acier à hautes températures destinés aux moteurs d'avions sont usinés avec des tolérances serrées à la Division centrale de Canadian Bronze.

Five new commercial simulator orders were received during the year, including Boeing 747s for Air Canada and Air India, a Lockheed 1011 TriStar for Air Canada and Douglas DC-10s for KLM Royal Dutch Airlines and Swissair. Work continued on the Lockheed 1011 simulator for the Lockheed-California Company, and the Boeing 747 simulator for the airline consortium of KLM, Swissair and Scandinavian Airlines System was in the final stages of acceptance at year end.

That we have won orders for all three types of new-generation, wide-bodied commercial aircraft now in service or production is most encouraging, and CAE Electronics Ltd. is actively pursuing additional simulator orders for these and other aircraft types.

To accommodate our increasing commercial simulator business and the testing of our four and six-degree motion systems, the plant was expanded during the year by a building addition incorporating three simulator test bays and control areas.

The Tactical Aircraft Guidance System (TAGS) program continued to proceed satisfactorily and contracts totalling \$15,000,000 have now been awarded to CAE as the prime contractor. The value of the TAGS work is expected to eventually exceed \$20,000,000 and, if successful, will place CAE in the forefront of a new development in aircraft guidance and control systems.

First sales of the Volumeter air cargo volume measuring device were made to Air Canada during the year and additional orders from airlines around the world are expected. The company also anticipates that initial orders for its Keenscope weather satellite photo reproducer will be placed in 1970. The million-dollar oil well test and data logging system for Getty Oil of Bakersfield, Calif., was accepted during the year.

Sales of Datapath acoustic data couplers and mobile and portable data communications terminals were satisfactory, as were those of our Telepath code translators and selectors. On-the-farm electronic products such as the grain moisture meter and temperature probe are now being marketed in Canada by a national farm equipment distributor.

Cinq commandes de nouveaux simulateurs commerciaux ont été reçues au cours de l'exercice: des simulateurs Boeing 747 pour Air Canada et Air India, un simulateur Lockheed 1011 TriStar pour Air Canada et des simulateurs Douglas DC-10 destinés aux Lignes aériennes royales néerlandaises KLM et Swissair. On a poursuivi la construction du simulateur Lockheed 1011 commandé par Lockheed-California Company. Un simulateur Boeing 747, construit pour le compte du groupe KLM, Swissair et SAS avait atteint, à la fin de l'année, le stade des derniers essais.

Que nous ayons obtenu des commandes de simulateurs pour les trois types de nouveaux avions commerciaux géants actuellement en service ou en production est de fort bon augure, et CAE Electronics Ltd. met tout en œuvre pour obtenir de nouvelles commandes de simulateurs correspondant à ces appareils et à d'autres types.

Pour créer l'espace nécessité par l'augmentation de notre production de simulateurs commerciaux et les essais de nos systèmes de mouvements à quatre et six degrés, on a greffé à l'usine, au cours de l'année, un bâtiment comprenant trois bancs d'essais de simulateurs et des postes de contrôle.

Le programme du Système de guidage tactique des avions (TAGS) progresse normalement et CAE a obtenu des contrats d'une valeur totale de \$15,000,000 comme principal entrepreneur. On prévoit que la valeur des travaux portant sur le TAGS en viendra à dépasser les \$20,000,000. Si le programme réussit, CAE se placera à l'avant-garde pour la conception des systèmes de guidage et de contrôle des avions.

Les premières ventes de Volumeters, mesureurs de cubage de fret aérien, ont été faites à Air Canada au cours de l'exercice et l'on espère obtenir de nouvelles commandes d'autres lignes internationales. La compagnie prévoit recevoir en 1970 les premières commandes pour son reproducteur Keenscope de photographies météorologiques prises par satellite. Au cours de l'exercice, elle a reçu une commande de Getty Oil, Bakersfield, Calif., d'une valeur d'un million de dollars, pour un système de collecte des données et d'essais de puits de pétrole.

La vente des coupleurs acoustiques Datapath et des postes finaux mobiles et portatifs de communication des données s'est avérée satisfaisante, de même que celle de nos traducteurs et sélecteurs de codes Telepath. Les dispositifs électroniques destinés à la ferme, tels les mesureurs d'humidité et de température des céréales, sont commercialisés avec succès au Canada par un revendeur national d'équipement agricole.

Report to our Shareholders

The year ended March 31, 1970, was marked by both disappointment and achievement in your company's activities. The major disappointment was the sudden collapse of an important customer, Handley Page Ltd., in the United Kingdom, for which Northwest Industries was performing major sub-contract work. As a result of the Handley Page failure we have provided a charge of \$1,010,000 after taxes against the consolidated earnings of your company for the year. Among the significant achievements was a growth in sales reflecting in part the results of the first seven months of operation of the newly-created CAE Aircraft company in Winnipeg, which took over the facilities and the operations of the former Air Canada maintenance base in that city, and record commercial simulator orders.

The results for the year show a loss after taxes of \$68,776 (after the previously mentioned write-off of \$1,010,000) compared with a profit of \$1,008,453 for the year which ended March 31, 1969. Interest costs totalled \$933,346 compared with an amount of \$623,296 for the previous year. Sales at \$45,412,822 were up some 15 per cent over the previous year's level of \$39,244,350. This sales figure is the second highest in your company's twenty-three year history and it is expected to rise again in the coming year. Our consolidated backlog of work has been maintained at close to the record level of \$90,000,000.

To finance the increased work load, long-term debt has risen from \$1,336,442 to \$3,304,051, and current bank indebtedness has risen from \$7,199,695 to \$8,029,035. As a result of the capital expenditures required to equip several of our companies for future growth, and the previously mentioned Handley Page write-off, the working capital position decreased from \$5,599,728 at the end of the previous year to \$3,330,033 at March 31, 1970.

Present lines of credit are expected to be adequate to handle current and forecasted activities, but future growth will be affected if the present high interest rates and tight money policies continue for an extended period of time.

Dividends on common and preferred shares totalled \$567,464 as compared with \$728,513 in the preceding year. Restrictive monetary policies and inflation have combined to produce the tightest money situation in many years, with extremely high interest rates. No near-term relief is anticipated in either the cost of money or available credit, and as a consequence your Board of Directors decided to omit the 7½ cent common share dividend which would otherwise have been paid to shareholders on April 30th, 1970. While we regret that this step was necessary, the state of the general economy dictated that it would be prudent policy and in the best interests of the shareholders.

Despite the problems of the past twelve months and the uncertainties of the future we remain confident that CAE will realize its potential in coming years. To the many employees who have worked diligently and loyally throughout the year in pursuit of our common goals we express our gratitude.

R. F. Elliott, Q.C., Chairman of the Board
C. D. Reekie, President

Rapport aux actionnaires

L'exercice financier terminé le 31 mars 1970, décevant à certains égards, a pourtant été fructueux. La principale déception a été l'effondrement soudain de Handley Page Ltd., compagnie britannique pour laquelle Northwest Industries exécutait d'importants travaux à sous-traitance. En conséquence, nous avons imputé aux bénéfices consolidés de la compagnie pour l'année une somme de \$1,010,000 après impôts. Parmi les réalisations importantes, signalons l'accroissement des ventes, attribuable dans une certaine mesure aux résultats des sept premiers mois d'exploitation de CAE Aircraft, de Winnipeg, qui a relevé Air Canada à la base d'entretien de cette ville, ainsi qu'au carnet de commandes sans précédent de simulateurs commerciaux.

Les résultats de l'année accusent une perte de \$68,776, après impôts (compte tenu de la radiation de \$1,010,000 mentionnée plus haut), alors que l'exercice terminé le 31 mars 1969 s'était soldé par un bénéfice de \$1,008,453. La dépense d'intérêts a été de \$933,346, à rapprocher de \$623,296 pour l'année précédente. Les ventes sont passées de \$39,244,350 à \$45,412,822, une augmentation de 15 pour cent. C'est le volume de ventes le plus élevé jamais atteint par notre compagnie au cours de ses vingt-trois ans d'existence et l'on prévoit qu'il augmentera encore durant le présent exercice. Notre carnet de commandes consolidé a presque égalé le niveau record de \$90,000,000.

Les frais occasionnés par l'accroissement des travaux ont porté la dette à long terme de \$1,336,442 à \$3,304,051, et la dette bancaire de \$7,199,695 à \$8,029,035. Par suite des immobilisations nécessitées par l'équipement de plusieurs de nos compagnies promises à l'expansion, et de la radiation relative à Handley Page, dont il a été question plus haut, le fonds de roulement a diminué de \$5,599,728, à la fin de l'exercice précédent, à \$3,330,033 au 31 mars 1970.

On estime que nos marges de crédit établi actuellement répondront à nos besoins actuels et prévus, mais si les taux d'intérêt élevés et le resserrement des fonds doivent subsister encore assez longtemps, la croissance en sera atteinte.

Le total des dividendes sur les actions ordinaires et privilégiées a été de \$567,464, à rapprocher de \$728,513 l'année précédente. Les mesures monétaires restrictives, jointes à l'inflation, ont déterminé le resserrement de fonds le plus prononcé depuis longtemps et des taux d'intérêt extrêmement élevés. On ne prévoit pas d'amélioration immédiate, ni dans les frais de financement ni dans le crédit disponible, et le Conseil d'administration a décidé, en conséquence, de supprimer le dividende de 7½ cents par action ordinaire qui aurait autrement été payé aux actionnaires le 30 avril 1970. Nous le déplorons, mais la situation générale de l'économie commandait cette mesure prudente, dans l'intérêt des actionnaires.

Malgré les difficultés du dernier exercice et l'incertitude de l'avenir, nous avons confiance que CAE réalisera ses possibilités dans les prochaines années. Nous tenons à exprimer notre gratitude à notre personnel, qui nous a apporté son concours dévoué dans la poursuite de nos buts communs.

Le président du Conseil, **R. F. Elliott, C.R.**
Le président, **C. D. Reekie**

Auditors' Report

To The Shareholders
CAE Industries Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of CAE Industries Ltd. and its subsidiaries as at March 31, 1970 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, subject to the realization of the income tax recoveries out of future earnings as referred to in Note 4 to the financial statements, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at March 31, 1970 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Que.,
April 25, 1970

Riddell, Stead & Co.

Rapport des Vérificateurs

Aux actionnaires
CAE Industries Ltd.

Nous avons examiné le bilan consolidé de CAE Industries Ltd. et de ses filiales au 31 mars 1970 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds de l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, sujet aux recouvrements d'impôts sur les bénéfices futurs mentionnés à la note 4 aux états financiers, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 mars 1970, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Montréal, Qué.,
Le 25 avril 1970

Riddell, Stead & Cie

SEVEN YEARS IN REVIEW

Years Ending
March 31

Earnings Statistics

	1970	1969	1968	1967	1966	1965	1964
Gross Revenue	\$45,413	39,244	42,821	45,362	46,507	39,701	36,854
Earnings from operations before Extraordinary Items	\$ 1,240	1,440	1,019	2,659	3,102	3,325	3,157
Earnings (Loss) before Income Taxes	\$ (727)	1,783	1,494	2,857	3,102	3,325	3,157
Earnings (Loss) after Income Taxes	\$ (69)	1,008	1,153	1,834	1,876	1,760	1,499
Percentage of Sales	—	2.6%	2.7%	4.0%	4.0%	4.4%	4.1%
Depreciation	\$ 1,032	951	928	958	875	680	598
Interest on Long-Term Debt	\$ 127	66	42	231	226	143	140
Earnings per share of Common Stock (based on outstanding shares as at 1970)*	—	0.45	0.52	0.84	0.85	0.81	0.69

Financial Position Statistics

Working Capital	\$ 3,330	6,076	6,132	4,008	2,599	2,626	3,096
Ratio	1.2	1.4	1.5	1.4	1.2	1.3	1.6
Accounts Receivable	\$ 9,050	7,938	8,109	7,673	7,204	6,122	4,204
Inventories	\$13,306	10,513	8,544	6,152	4,846	5,261	3,468
Fixed Assets — at cost	\$20,440	18,441	17,497	16,793	16,342	15,771	12,845
Current Bank Indebtedness	\$ 8,029	7,200	5,376	3,741	2,690	2,214	231
Long-Term Debt	\$ 3,304	1,336	487	3,177	4,087	3,905	3,202
Deferred Income Taxes	\$ (79)	1,549	1,229	1,110	—	—	—
Common Shareholders' Equity	\$13,457	14,094	13,814	8,818	7,532	6,745	5,497
Per Share*	\$ 6.33	6.63	6.50	5.48	4.68	4.20	3.45

Other Statistics

Number of Employees	3,260	2,500	2,600	2,900	2,800	2,700	2,160
Number of Shareholders	4,819	4,343	4,607	3,861	3,570	1,953	1,439
Cash Dividend Paid per Common Share*	\$ 0.250	\$ 0.325	\$ 0.325	\$ 0.325	\$ 0.325	\$ 0.20	\$ 0.133

TABLEAU COMPARATIF DE SEPT ANNÉES

L'exercice se terminant
le 31 mars

Statistiques du Rendement

Revenu brut	
Bénéfices des exploitations avant les articles extraordinaires	
Bénéfices (Perte) avant impôts sur le revenu	
Bénéfices (Perte) après impôts sur le revenu	
Pourcentage des ventes	
Amortissement	
Intérêt sur la dette à long terme	
Gain par action (actions ordinaires en circulation à date)*	

Statistiques sur la situation financière

Fonds de roulement	
Rendement	
Comptes à recevoir	
Stocks	
Immobilisations — au coût	
Dettes bancaires	
Dette à long terme	
Impôts sur le revenu reportés	
Avoir des actionnaires	
actions ordinaires par action*	

Autres statistiques

Nombre d'employés	
Nombre d'actionnaires	
Dividende comptant par action ordinaire*	

**Consolidated Statement of Earnings
for the year ended March 31, 1970**

**Etat consolidé des bénéfices
pour l'année terminée le 31 mars 1970**

	1970	1969	
Revenue	\$45,412,822	\$39,244,350	Revenus
Operating Expenses			Frais d'exploitation
Manufacturing, selling and administrative costs	42,028,682	36,013,958	Coûts de fabrication, de vente et d'administration
Directors' remuneration	78,875	106,909	Honoraires des administrateurs
Depreciation	1,031,995	951,303	Dépréciation
Amortization	100,397	108,400	Amortissement
Interest including interest on long-term debt of \$127,131 (1969 - \$65,739)	933,346	623,296	Intérêt, y compris intérêt sur la dette à long terme de \$127,131 (1969 - \$65,739)
	44,173,295	37,803,866	
Earnings from Operations before undernoted item	1,239,527	1,440,484	Bénéfices d'exploitation avant item suivant
Provision for loss on contract with Handley Page Ltd. (Note 6)	2,060,440	—	Provision pour perte sur contrat avec Handley Page Ltd. (Note 6)
Earnings (Loss) from Operations	(820,913)	1,440,484	Bénéfices (Perte) d'exploitation
Other Income			Autre revenu
Gain on disposal of equipment	93,928	342,311	Gain sur disposition d'équipement
Earnings (Loss) before Income Taxes	(726,985)	1,782,795	Bénéfices (perte) avant impôts sur le revenu
Income Taxes (Credit) (Note 4)	(658,209)	774,342	Impôts sur le revenu (Crédit) (Note 4)
Net Earnings (Loss) for the Year	\$ (68,776)	\$ 1,008,453	Bénéfices nets (Perte nette) de l'année

**Consolidated Statement of Retained Earnings
for the year ended March 31, 1970**

**Etat consolidé des bénéfices non répartis
pour l'année terminée le 31 mars 1970**

Balance at Beginning of Year	\$ 7,989,376	\$ 7,709,436	Solde au début de l'année
Net earnings (loss) for the year	(68,776)	1,008,453	Bénéfices nets (perte nette) de l'année
	7,920,600	8,717,889	
Preferred dividends of subsidiary	35,869	37,439	Dividendes sur actions privilégiées d'une filiale
Common share dividends	531,595	691,074	Dividendes sur actions ordinaires
	567,464	728,513	
Balance at End of Year	\$ 7,353,136	\$ 7,989,376	Solde à la fin de l'année

**CAE Industries Ltd.
and Subsidiary Companies**

**CAE Industries Ltd.
et compagnies filiales**

**Consolidated Balance Sheet
as at March 31, 1970**

**Bilan consolidé
au 31 mars 1970**

Assets	1970	1969	Actif
Current Assets			Disponibilités
Accounts receivable	\$ 9,050,371	\$ 8,104,201	Comptes à recevoir
Inventories at the lower of cost and net realizable value less progress billings	13,306,336	10,513,199	Stocks au moindre du coût et de la valeur nette réalisable moins factures en cours
Current portion of mortgages receivable	96,726	583,543	Portion exigible des hypothèques à recevoir
Prepaid expenses	352,891	503,389	Frais payés d'avance
Deferred income taxes	147,271	—	Impôts sur le revenu reportés
	<u>22,953,595</u>	<u>19,704,332</u>	
Marketable Securities at cost (Note 5) (Quoted market value \$241,530)	<u>476,394</u>	<u>476,394</u>	Valeurs négociables au prix coûtant (Note 5) (Valeur du marché \$241,530)
Mortgages receivable less portion included in current assets	<u>323,719</u>	<u>332,424</u>	Hypothèques à recevoir moins portion montrée aux disponibilités
Property, Plant and Equipment at cost			Propriétés, usines et équipement au prix coûtant
Land	791,248	791,248	Terrains
Buildings	6,535,684	5,717,970	Bâtisses
Machinery and equipment	12,244,347	10,709,841	Machinerie et équipement
Aircraft	868,634	1,222,116	Avions
	<u>20,439,913</u>	<u>18,441,175</u>	
Accumulated depreciation	<u>10,857,757</u>	<u>10,242,404</u>	Dépréciation accumulée
	<u>9,582,156</u>	<u>8,198,771</u>	
Other Assets and Deferred Charges			Autres actifs et frais reportés
Deferred charges (Note 1)	1,094,882	—	Frais reportés (Note 1)
Patents, licenses and patterns at cost less amounts amortized	63,331	132,049	Brevets, licences et patrons au prix coûtant moins montants amortis
Excess of cost over book value on purchase of subsidiaries	2,113,529	2,115,325	Excédent du coût d'acquisition de filiales sur leur valeur aux livres
	<u>3,271,742</u>	<u>2,247,374</u>	
Signed on behalf of the board:			Signé au nom du Conseil d'administration:
R. F. ELLIOTT, Q.C. Director			R. F. ELLIOTT, C.R., Administrateur
C. D. REEKIE, Director			C. D. REEKIE, Administrateur
	<u>\$36,607,606</u>	<u>\$30,959,295</u>	

**Consolidated Balance Sheet
as at March 31, 1970**

**Bilan consolidé
au 31 mars 1970**

Liabilities	1970	1969	Passif
Current Liabilities			Exigibilités
Bank indebtedness (Note 2)	\$ 8,029,035	\$ 7,199,695	Dette bancaire (Note 2)
Accounts payable	9,075,918	5,126,867	Comptes à payer
Finance contracts payable secured by inventories	547,903	—	Contrats de finance à payer garantis par les stocks
Deposit on contract	571,590	—	Dépôt sur contrat
Dividends payable	8,771	168,793	Dividendes à payer
Current income and other taxes	842,795	722,615	Impôts sur le revenu et autres taxes exigibles
Deferred income taxes	—	656,000	Impôts sur le revenu reportés
Current instalments on long-term debt	547,550	230,634	Versements exigibles sur la dette à long terme
	<u>19,623,562</u>	<u>14,104,604</u>	
Long-Term Debt			Dette à long terme
Bank loan (Note 2)	640,000	800,000	Emprunt bancaire (Note 2)
7¼ % mortgage payable in equal monthly instalments of \$3,627 including interest to December 31, 1975	204,768	232,582	Hypothèque 7¼ %, remboursable par versements mensuels égaux de \$3,627, y compris l'intérêt jusqu'au 31 décembre 1975
10½ % Manitoba Development Fund loan payable in equal monthly instalments to September, 1979	1,324,700	—	Emprunt 10½ % de Manitoba Development Fund, remboursable par versements mensuels égaux jusqu'en septembre 1979
Non-interest bearing loans payable in instalments to 1975	1,134,583	303,860	Emprunts sans intérêt, remboursables par versements jusqu'en 1975
	<u>3,304,051</u>	<u>1,336,442</u>	
Current instalments included above	547,550	230,634	Versements exigibles montrés aux exigibilités
	<u>2,756,501</u>	<u>1,105,808</u>	
Contingent Liability (Note 3)			Passif éventuel (Note 3)
Deferred Income Taxes (Note 4)	68,515	892,585	Impôts sur le revenu reportés (Note 4)
Minority Interest in Subsidiary Companies			Intérêt minoritaire dans des compagnies filiales
Preferred shares	701,700	745,100	Actions privilégiées
Common shares	—	17,630	Actions ordinaires
	<u>701,700</u>	<u>762,730</u>	
Shareholders' Equity			Avoir des actionnaires
Capital Stock (Note 5)			Capital-actions (Note 5)
Authorized			Autorisé
2,250,000 common shares of no par value			2,250,000 actions ordinaires sans valeur nominale
Issued			Emis
2,126,381 common shares	6,104,192	6,104,192	2,126,381 actions ordinaires
Retained Earnings	7,353,136	7,989,376	Bénéfices non répartis
	<u>13,457,328</u>	<u>14,093,568</u>	
	<u>\$36,607,606</u>	<u>\$30,959,295</u>	

**CAE Industries Ltd.
and Subsidiary Companies**

**CAE Industries Ltd.
et compagnies filiales**

**Consolidated Statement of Source
and Application of Funds
for the year ended March 31, 1970**

**Etat consolidé de la provenance et
de l'utilisation des fonds
pour l'année terminée le 31 mars 1970**

Source of Funds	1970	1969	Provenance des fonds
Operations			Exploitation
Net earnings (loss) for the year	\$ (68,776)	\$1,008,453	Bénéfices nets (perte nette) de l'année
Charges (Credits) not involving funds			Imputations (crédits) ne comportant aucun déboursé de fonds
Depreciation, amortization and other charges	1,218,497	1,059,703	Dépréciation, amortissement et autres frais
Deferred income taxes	(824,070)	19,002	Impôts sur le revenu reportés
	325,651	2,087,158	
Long-term debt	1,650,693	680,810	Dettes à long terme
Mortgages receivable	8,705	—	Hypothèques à recevoir
	1,985,049	2,767,968	
Application of Funds			Utilisation des fonds
Property, plant and equipment - net	2,501,485	1,762,849	Propriétés, usines et équipement - net
Mortgages receivable	—	332,424	Hypothèques à recevoir
Marketable securities	—	476,394	Valeurs négociables
Deferred charges	1,126,561	—	Frais reportés
Acquisition of minority interest	59,234	(56)	Acquisition d'intérêt minoritaire
Dividends on common and preferred shares	567,464	728,513	Dividendes sur actions ordinaires et privilégiées
	4,254,744	3,300,124	
Decrease in Working Capital	2,269,695	532,156	Diminution du fonds de roulement
Working capital at beginning of year	5,599,728	6,131,884	Fonds de roulement au début de l'année
Working Capital at End of Year	\$3,330,033	\$5,599,728	Fonds de roulement à la fin de l'année

**Notes to Consolidated Financial Statements
for the year ended March 31, 1970**

1. Deferred Charges

Airline route development	\$ 354,232
Plant preproduction and reorganization expenses	430,102
Union contract and other costs	310,548
	<u>\$1,094,882</u>

2. Bank Indebtedness

The bank indebtedness and bank loan are secured by assignments of accounts receivable and a floating debenture on assets of a subsidiary.

3. Contingent Liability

The company has a contingent liability of \$524,714 for the uninsured portion of notes receivable discounted.

4. Deferred Income Taxes

Deferred income taxes as at March 31, 1970 have been reduced by the provision for future income tax recoveries of \$1,070,000 arising from current losses incurred by certain subsidiaries, realization of which is contingent upon future earnings of approximately \$2,100,000 up to March 31, 1975.

5. Stock Options

Options have been granted to officers and employees of the company and its subsidiaries on common shares exercisable as follows:

No. of shares	Date of Expiry	Option price
9,050	January 31, 1971	\$10.00
5,000	October 31, 1975	9.50
40,000	October 31, 1975	10.00
1,000	January 6, 1976	10.00
5,750	May 8, 1977	9.00
3,000	May 8, 1977	8.625
<u>63,800</u>		

A further 27,250 common shares are reserved for allocation. Of the total of 91,050 shares, 49,800 shares have been purchased to date on the open market and are held by a subsidiary on account of these options.

6. Provision for Contract Loss

During the year production of tail assemblies for Handley Page Jetstream aircraft was discontinued at the time that Handley Page Ltd. was placed in receivership. Full provision has been made against the loss arising from incomplete work-in-process and inventories of finished parts. After applying future tax recoveries amounting to \$1,050,000 to the gross provision of \$2,060,000, the net loss to the Company is \$1,010,000.

**Notes aux états financiers consolidés
pour l'année terminée le 31 mars 1970**

1. Frais reportés

Développement d'une route aérienne	\$ 354,232
Frais d'avant-production et de réorganisation des usines	430,102
Frais du contrat syndical et autres	310,548
	<u>\$1,094,882</u>

2. Dette bancaire

La dette et l'emprunt bancaires sont garantis par des transferts de comptes à recevoir et une débenture flottante sur l'actif d'une filiale.

3. Passif éventuel

Le passif éventuel de la compagnie est de \$524,714 représentant la portion non assurée des billets à recevoir escomptés.

4. Impôts sur le revenu reportés

Au 31 mars 1970 les impôts sur le revenu reportés ont été réduits d'un montant de \$1,070,000 représentant la provision pour recouvrements d'impôts futurs résultant des pertes courantes encourues par certaines filiales. Ces recouvrements dépendent de la réalisation de bénéfices futurs d'environ \$2,100,000 jusqu'au 31 mars 1975.

5. Options d'achat d'actions

La compagnie a octroyé des options aux officiers et aux employés de la compagnie et de ses filiales sur des actions ordinaires. Ces droits peuvent être exercés comme suit:

Nombre d'actions	Date d'expiration	Prix de l'option
9,050	31 janvier 1971	\$10.00
5,000	31 octobre 1975	9.50
40,000	31 octobre 1975	10.00
1,000	6 janvier 1976	10.00
5,750	8 mai 1977	9.00
3,000	8 mai 1977	8.625
<u>63,800</u>		

27,250 actions ordinaires additionnelles sont réservées pour octroi. Du nombre total de 91,050 actions, 49,800 actions ont été achetées jusqu'ici sur le marché et sont détenues par une filiale relativement à ces options.

6. Provision pour perte sur contrat

Au cours de l'année la production d'assemblages pour l'avion Handley Page Jetstream a été interrompue au moment où Handley Page Ltd. a été placé sous ordonnance de séquestre. Une provision maximum a été établie pour la perte résultant des travaux en cours inachevés et des stocks de pièces finies. La compagnie a subi une perte nette de \$1,010,000 après imputation des recouvrements d'impôts s'élevant à \$1,050,000 à la provision brute de \$2,060,000.

In Europe, CAE Electronics GmbH is well advanced on a contract worth between \$2,000,000 and \$3,000,000 to install communications equipment for the NATO Air Defense Ground Environment (NADGE) system. This company is now actively seeking additional work of a similar nature with North American suppliers of electronics equipment to Europe.

Progress in Aviation

The former Air Canada maintenance base in Winnipeg was acquired in September, 1969, and we have incorporated a new company, CAE Aircraft Ltd., to perform the Viscount maintenance work for Air Canada there. In the fall of 1969 the new company acquired a three-year, \$5,000,000 contract to overhaul 200 T-39 jet transports for the United States defense forces and, in addition, work is now being performed on a variety of other aircraft types for a number of different customers. At year end, almost 750 people were in our employ at this new facility, while another 250 remained on loan from Air Canada.

In Edmonton, the first four sets of major fuselage components for the Lockheed 1011 TriStar aircraft were completed and delivered to the Lockheed-California Company ahead of the scheduled delivery dates. With the closing down of the production line for Handley Page Jetstream tail sections, due to the previously-mentioned financial problems at the British company, approximately 100 employees were laid off. The nine-week strike by employees there early in the year also contributed to a somewhat troubled year, but with production units for the Lockheed 1011 program commencing in the fall of 1970, employment levels are expected to increase as previously forecast, and the long-term prospects for Northwest Industries remain good.

Sales of filament-wound fibreglass products continued to be satisfactory. An order for 10,000 feet of large diameter pipe, manufactured and installed for a company in New York State at a price of \$350,000, was among the larger contracts completed this year.

The reduction in defense spending is affecting the availability of Canadian government aircraft maintenance, repair and overhaul work for Northwest Industries, and this division is applying itself to obtaining new commercial aircraft business in its place. Sales of Cessna aircraft throughout western Canada have been somewhat disappointing due to the high cost of money and the generally depressed economy on the prairies.

En Europe, CAE Electronics GmbH est déjà très avancée dans l'exécution d'un contrat de \$2,000,000 à \$3,000,000 de dollars pour l'installation d'équipement de télécommunications destiné au système NADGE de défense aérienne du territoire (OTAN). Cette compagnie recherche activement d'autres travaux de cet ordre auprès des fournisseurs nord-américains de matériel électronique à l'Europe.

Progrès dans l'aviation

Nous avons acquis l'ancienne base d'entretien d'Air Canada à Winnipeg, en septembre 1969, et nous avons formé une nouvelle compagnie, CAE Aircraft Ltd., qui sera chargée de l'entretien des Viscount d'Air Canada. A l'automne de 1969, la nouvelle compagnie a obtenu un contrat de trois ans, d'une valeur de \$5,000,000, pour la révision de 200 jets T-39 de la Défense américaine; de plus, des travaux sont actuellement en cours sur divers types d'avions pour d'autres clients. A la fin de l'exercice, CAE Aircraft Ltd. avait un personnel de près de 750 employés à cette base, sans compter les 250 prêtés par Air Canada.

A Edmonton, les quatre premiers ensembles d'éléments importants de fuselage de Lockheed 1011 TriStar ont été achevés et livrés à Lockheed-California Company avant les dates prévues. La fermeture de la chaîne de production des empennages de Handley Page Jetstream, à la suite des difficultés financières qu'a connues la compagnie britannique, a entraîné la mise à pied d'une centaine d'employés. La grève de neuf semaines déclenchée à Edmonton au début de l'exercice a encore ajouté aux difficultés. Il reste, cependant, que la production des ensembles Lockheed 1011, qui doit commencer à l'automne 1970, devrait porter l'emploi au niveau prévu antérieurement et que les perspectives à long terme de Northwest Industries demeurent bonnes.

La vente de produits en plastique armé de verre se maintient. Un des contrats les plus importants de l'exercice avait trait à la fabrication et à l'installation, au coût de \$350,000, de près de 10,000 pieds de tuyaux de grand diamètre, pour le compte d'une compagnie de l'Etat de New York.

La réduction des dépenses pour la Défense nationale atteint Northwest Industries, qui travaille à l'entretien, à la réparation et à la révision des avions du gouvernement canadien. Cette Division s'efforce donc d'obtenir de nouveaux contrats de lignes aériennes commerciales. La vente des Cessna, dans l'Ouest canadien, a été quelque peu décevante, à cause du coût élevé des emprunts et du ralentissement général de l'économie dans les Prairies.

Metal Processing

Operation of the new automated foundry at Canadian Bronze's Central division, Winnipeg, continued to develop well and a number of new contracts obtained can be directly traced to this investment. In Montreal, the Eastern division of Canadian Bronze performed above forecast, and in general our railway equipment business has been quite satisfactory.

A revival in capital spending by the forest products industry assisted both Union Screen Plate Co. Ltd., in Quebec, and CAE Machinery Ltd., on the west coast, in increasing volume, variety and profitability of products sold throughout North America. The outlook for both companies in the coming year is favorable.

Among the significant new contracts processed by our metal manufacturing companies during the year were three lumber sorters worth nearly \$500,000 by CAE Machinery, and a \$250,000 contract for hydro-electric space dampers by the Central division of Canadian Bronze.

Airline Operations

B.C. Air Lines acquired new routes between Vancouver and 10 interior British Columbia communities early in the year and has now established itself as the primary community service airline in that western province. Shortly before the year end a fourth leased 24-passenger twin turbo-prop Nord Vistaliner aircraft was added to the fleet to meet the expected traffic demands of the summer months. Results of the first year of operations were below expectations, however substantial fare increases were introduced late in 1969 and future results will undoubtedly benefit from the additional revenues now being generated.

People

The death of Senator G. S. Thorvaldson, Q.C., a Director of the company since 1958, was sadly recorded by the Board of Directors in August.

At the year end, some 3,260 people were employed in CAE and its subsidiaries across Canada, in the United States and in Europe, up from 2,500 just 12 months earlier.

Two labour agreements, both with employees of B.C. Air Lines, remain to be negotiated in the coming year. All other contracts with our unionized employees expire after March 31, 1971.

Transformation des métaux

L'exploitation de la nouvelle fonderie automatisée de la Division centrale de Canadian Bronze, à Winnipeg, progresse toujours, et la compagnie a obtenu plusieurs contrats, qu'elle doit dans une large mesure au modernisme de son installation. A Montréal, l'activité de la Division de l'est de Canadian Bronze a dépassé les prévisions et, en général, les résultats relatifs au matériel ferroviaire ont été très satisfaisants.

La reprise des investissements dans le secteur des produits forestiers a permis à Union Screen Plate Co. Ltd., au Québec, et à CAE Machinery Ltd., sur la côte ouest, d'accroître la quantité, la variété et le profit de leurs produits, vendus dans tout le continent. Et pour les deux compagnies, les perspectives du présent exercice sont favorables.

Parmi les nouveaux contrats importants confiés à nos compagnies de transformation des métaux, notons la commande passée à CAE Machinery pour la fourniture, au coût de près de \$500,000, de trois trieurs de bois d'œuvre, et une autre de \$250,000 passée à la division centrale de Canadian Bronze pour la fabrication d'amortisseurs hydroélectriques d'espace.

Exploitation aérienne

B.C. Air Lines a obtenu, au début de l'exercice, de nouvelles liaisons entre Vancouver et dix régions intérieures de la Colombie Britannique. La compagnie constitue aujourd'hui le principal service aérien intérieur de cette province. Peu avant la fin de l'exercice, la compagnie obtenait en location un quatrième bimoteur turbohélice Nord Vistaliner de 24 places, pour répondre à la demande accrue des mois d'été.

Les résultats de la première année d'exploitation sont restés en deçà des prévisions, mais une hausse appréciable des tarifs a été appliquée à la fin de 1969 et il est probable que ces revenus supplémentaires amélioreront la situation.

Personnel

Le Conseil d'administration déplore le décès du sénateur G. S. Thorvaldson, c.r., survenu en août. Il faisait partie du Conseil depuis 1958.

A la fin de l'exercice, CAE et ses filiales, au Canada, aux Etats-Unis et en Europe, comptaient quelques 3,260 employés, 740 de plus que l'année précédente.

Deux conventions collectives de travail, intéressant toutes deux les employés de B.C. Air Lines, doivent être négociées au cours du présent exercice. Toutes les autres conventions avec nos employés syndiqués n'expireront qu'après le 31 mars 1971.

This five-ton sand pump volute was cast and finished at CAE Machinery Ltd., Vancouver.

Cette conque de pompe à sable, d'un poids de cinq tonnes, a été moulée et finie à l'usine CAE Machinery Ltd., de Vancouver.







*T-39 Sabreliner jet transports
on the maintenance line at
CAE Aircraft Ltd.*

*Les jets T-39 Sabreliner soumis
aux travaux d'entretien à CAE
Aircraft Ltd.*

PITCH & STATIC DRAIN

CAE Industries Ltd.

CAE INDUSTRIES LTD.
Corporate Headquarters,
19th Floor, Place Ville Marie
Montreal, Que.

Montreal mail address: Box 6166,
Montreal 101, Que.

C. Douglas Reekie, President and
Chief Executive Officer.

Subsidiary Companies and Divisions

CAE ELECTRONICS LTD.
Montreal, Que.

R. W. Cooke, President

CAE ELECTRONICS GmbH
Stolberg, Aachen, West Germany
F. K. Stock, Manager

ONEIDA ELECTRONICS, INC.
Utica, N.Y.

NORTHWEST INDUSTRIES
LIMITED
Edmonton, Alta.
E. L. Bunnell, President

CAE AIRCRAFT LTD.
Winnipeg, Manitoba
D. H. Race,
Executive Vice-President

CANADIAN BRONZE COMPANY
LIMITED
Montreal, Que.
A. J. Moore, President and
General Manager

CANADIAN BRONZE COMPANY
LIMITED
(CENTRAL DIVISION)
Winnipeg, Man.
F. A. Sleep, General Manager

UNION SCREEN PLATE CO. LTD.
Lennoxville, Que., Brampton, Ont.
A. S. Mitchell, President and
Chief Executive Officer

CAE MACHINERY LTD.
Vancouver, B.C.
G. John Harris, President and
General Manager

CAE LUBRICATORS LTD.
Montreal, Que.
D. M. Loucks, President

B.C. AIR LINES LIMITED
Vancouver, B.C.
D. R. Jacox, President

CAE Industries Ltd.

CAE INDUSTRIES LTD.
siège social,
19e étage, Place Ville-Marie,
Montréal, P.Q.

Adresse postale de Montréal:
C.P. 6166, Montréal 101, P.Q.

C. Douglas Reekie,
président et directeur général

Filiales et divisions

CAE ELECTRONICS LTD.
Montréal, P.Q.

R. W. Cooke, président

CAE ELECTRONICS GmbH
Stolberg, Aachen, Allemagne
de l'ouest
F. K. Stock, directeur

ONEIDA ELECTRONICS, INC.
Utica, N.Y.

NORTHWEST INDUSTRIES
LIMITED
Edmonton, Alberta
E. L. Bunnell, président

CAE AIRCRAFT LTD.
Winnipeg, Manitoba
D. H. Race,
vice-président administratif

CANADIAN BRONZE COMPANY
LIMITED
Montréal, P.Q.
A. J. Moore,
président et directeur général

CANADIAN BRONZE COMPANY
LIMITED
(DIVISION CENTRALE)
Winnipeg, Man.
F. A. Sleep, directeur général

UNION SCREEN PLATE CO. LTD.
Lennoxville, P.Q., Brampton, Ont.
A. S. Mitchell,
président et directeur général

CAE MACHINERY LTD.
Vancouver, C.B.
G. John Harris,
président et directeur général

CAE LUBRICATORS LTD.
Montréal, P.Q.
D. M. Loucks, président

B.C. AIR LINES LIMITED
Vancouver, C.B.
D. R. Jacox, président



C A E I N D U S T R I E S L T D .

July 17, 1970

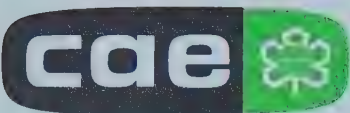
TO THE SHAREHOLDERS

Your company has completed preliminary negotiations to sell its wholly-owned subsidiary B.C. Air Lines Limited to Pacific Western Airlines Ltd., of Vancouver, B.C. Completion of the sale, which is contingent upon the necessary government approvals, is expected by mid-August, 1970.

The decision to divest ourselves of B.C. Air Lines was made after long and careful consideration. As the only one of CAE's subsidiaries engaged in a consumer rather than industrial market, it was somewhat of an anomaly in the CAE family of companies. Its sale will strengthen the overall position of your company, which will concentrate its human and financial resources at this time on the continuing development of industrial products and services for diverse industries in Canada and around the world.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "C. D. Reekie", is written over a light blue background.

C. D. Reekie
President.



C A E I N D U S T R I E S L T D .

le 17 juillet 1970

AUX ACTIONNAIRES

Votre compagnie a complété des négociations préliminaires pour vendre sa filiale, B.C. Air Lines Limited à Pacific Western Airlines Ltd., de Vancouver, B.C. L'achèvement de la vente, qui est éventuel selon les approbations gouvernementales nécessaires, est attendu vers la mi-août 1970.

La décision de nous dépouiller de B.C. Air Lines a été prise après de longues et prudentes considérations. Etant la seule filiale de CAE engagée dans un marché de consommateur plutôt qu'industriel, elle était en quelque peu une anomalie dans la famille des compagnies de CAE. Sa vente redressera la position générale de votre compagnie, qui pourra concentrer maintenant ses ressources humaines et financières sur le développement de produits industriels et le service pour diverses industries au Canada et à travers le monde.

C. D. Reekie
President.

Les bénéfices consolidés, après impôts, pour le semestre terminé le 30 septembre 1970, se sont établis à \$472,000 ou 21 cents par action, à rapprocher de \$414,000 ou 19 cents par action pour le semestre correspondant du dernier exercice. Au cours de la même période, le total des revenus a atteint \$25,149,000, tandis que les bénéfices d'exploitation s'élevaient à \$783,000, au regard de \$539,000 l'an dernier.

La vente de B.C. Air Lines à Pacific Western Airlines est devenue un fait accompli au cours du semestre, sans entraîner de perte pour notre compagnie. Il était devenu évident que, malgré l'agrandissement du réseau et l'amélioration des tarifs, le rapport de la ligne aérienne ne pourrait être intéressant avant un certain temps, en raison principalement de la concurrence excessive dans la région qu'elle dessert. On a pensé que, dans l'intérêt de tous les groupes en cause, actionnaires, personnel et public, il valait mieux conjuguer les ressources de BCA et de PWA, transporteur régional désigné pour les deux provinces les plus à l'ouest du Canada.

Notre carnet de commandes n'a jamais été aussi considérable. Huit simulateurs commerciaux sont en voie de construction dans les ateliers de CAE Electronics Ltd. La valeur totale de ces simulateurs atteint près de \$25 millions et l'on espère obtenir d'autres commandes au cours du second semestre. En outre, Ontario Hydro a commandé récemment à CAE Electronics un système de contrôle de moteur nucléaire, dont la construction coûtera \$2 millions. La compagnie renégocie actuellement avec l'Administration militaire des Etats-Unis le contrat d'entretien des transports aériens T-39 par CAE Aircraft de Winnipeg. Les travaux dépassent de beaucoup les premières prévisions. Ils ne se sont soldés jusqu'ici par aucun bénéfice ou perte, mais ces résultats restent subordonnés à l'issue des nouvelles négociations. Les travaux faits pour Air Canada à la base de Winnipeg se sont poursuivis de façon satisfaisante.

On n'a accusé aucun bénéfice jusqu'ici en ce qui a trait aux travaux de Northwest Industries Limited d'Edmonton, relativement au Lockheed 1011, bien qu'il y ait eu entente sur le prix et la livraison. Les travaux se déroulent dans les délais prescrits et conformément aux prévisions.

Le carnet de commandes général s'est maintenu au niveau atteint et nous disposons du crédit bancaire que pourra nécessiter le volume des ventes. A la suite de la suspension des dividendes sur les actions ordinaires et de la réduction des dépenses en immobilisations, le fonds de roulement de notre compagnie a augmenté d'environ \$1 million depuis le 31 mars 1970 et il y a lieu de croire qu'il continuera de s'accroître durant le second semestre.

Dans l'ensemble, l'activité du groupe CAE s'est maintenue au niveau atteint au cours du semestre précédent et elle devrait s'accroître durant la deuxième partie de l'exercice. Les taux d'intérêt ont quelque peu diminué ces dernières semaines et la situation du crédit semble s'améliorer. L'accroissement de valeur du dollar canadien entraîné par son déblocage a eu un effet négatif et continuera de représenter un facteur désavantageux quand il s'agira d'établir les perspectives de nos exportations. Bien qu'il, soit difficile de prédire la valeur à laquelle le dollar canadien se stabilisera ou sera bloqué, il est évident que notre position dans les marchés étrangers, face à la concurrence, s'en est trouvée affaiblie alors que les augmentations salariales au pays restent toujours plus élevées que les gains de productivité.

Le Président
C. D. REEKIE

Montréal, le 25 novembre, 1970

AR52



**C A E INDUSTRIES LTD.
MONTREAL**

DIVISIONS: C A E ELECTRONICS LTD., MONTREAL; NORTHWEST INDUSTRIES LIMITED, EDMONTON; CANADIAN BRONZE COMPANY LIMITED, MONTREAL AND WINNIPEG; C A E ELECTRONICS GmbH, STOLBERG, W. GERMANY; CAE MACHINERY LTD., VANCOUVER; UNION SCREEN PLATE CO. LTD., LENNOXVILLE AND BRAMPTON; C A E LUBRICATORS LTD., MONTREAL; C A E AIRCRAFT LTD., WINNIPEG.



C A E INDUSTRIES LTD.

**Interim Financial Report
for the six months ended
September 30, 1970**

**Rapport Financier
Intérimaire pour la période
de six mois terminée
le 30 septembre, 1970**

NOV 27 1970

Consolidated earnings after taxes for the six months ended September 30, 1970, were \$472,000, or 21 cents a share, compared with \$414,000, or 19 cents per share, for the same period last year. Total revenues for the six months rose to \$25,149,000, while earnings from operations increased to \$783,000 in the current half year compared to \$539,000 in the equivalent period last year.

The company completed the sale of its wholly-owned subsidiary, B.C. Air Lines, to Pacific Western Airlines during the past six months at a price which resulted in no loss to your company. It had become apparent over a period of time that in spite of an expanded and improved route structure and higher air fares the airline could not produce a worthwhile return on investment for some time to come, largely due to excess competition in the area served. It was felt that the interests of all concerned, the shareholders, the employees and the public, would be better served if BCA's capabilities were joined with those of PWA, the designated regional air carrier for Canada's two westernmost provinces.

Our flight simulator order book is at an all-time high, with eight commercial simulators currently in various stages of development at CAE Electronics Ltd. The total value of these commercial simulator orders is now close to \$25 million and prospects are good for additional orders in the next six months. In addition, CAE Electronics recently received a \$2 million order from Ontario Hydro for a nuclear power-plant control system.

The company is presently in the process of re-negotiating the contract for the overhaul of T-39 jet transport aircraft for the United States Armed Forces at CAE Aircraft Ltd. in Winnipeg. The work involved in this program is substantially greater than originally envisaged and will result in a much larger program over the contract period. No profit or loss has been recorded to date on this work, subject to the outcome of our re-negotiations. Our activities for Air Canada at Winnipeg continue to progress satisfactorily.

No profit has been booked to date on the Lockheed 1011 manufacturing work at Northwest Industries Limited in Edmonton, although agreement has been reached on price and delivery. We are on schedule and work continues within estimates.

The company's overall backlog of work has been maintained at a high level, and lines of bank credit are available to handle all projected sales volumes. Due to the suspension of common share dividends and reduced capital expenditures, your company's working capital has increased by approximately \$1 million since March 31, 1970, and indications are that this improvement will continue during the next six-month period.

Generally, activities throughout the CAE family of companies have been maintained at the high levels achieved in the last half of the previous year and it is expected that additional growth will occur in the second half of this year. Interest rates have declined somewhat in recent weeks, and the tight money situation appears to be easing. The freeing of the Canadian dollar and its subsequent increase in value has had a negative effect and will continue to be an adverse factor in assessing our future prospects for export business. While it is difficult to predict the value at which the Canadian dollar will finally settle or be repegged, it is obvious that our competitive position in foreign markets has been damaged at the same time that wage settlements in Canada continue to outpace productivity gains.

C. D. REEKIE
President

Montreal, November 25, 1970



NOV 27 1970

***Consolidated statement of earnings for the six months ended September 30**

	1970	1969
	(Dollars in thousands)	
REVENUE	25,149	19,175
COST and EXPENSES		
Manufacturing, selling and administration costs	23,175	17,556
Directors' fees and remuneration of Officers who are Directors	31	31
Depreciation	581	587
Amortization of deferred charges and licenses	180	74
Interest on long-term debt	89	40
Other interest	310	348
	24,366	18,636
EARNINGS FROM OPERATIONS	783	539
GAIN ON DISPOSAL OF FIXED ASSETS	—	62
	783	601
PROVISION FOR INCOME TAXES	311	187
EARNINGS FOR SIX-MONTH PERIOD	472	414

*Unaudited

***Consolidated statement of source and application of funds for the six months ended September 30**

	1970	1969
	(Dollars in thousands)	
SOURCE OF FUNDS		
Earnings for the six months	472	414
Charges against earnings for the six months not involving a current expenditure of funds		
Depreciation	581	587
Amortization of deferred charges and licenses	180	74
Deferred income tax	101	(170)
Funds from operations	1,334	905
Reduction in other assets	663	—
Increase in long-term debt	—	303
	1,997	1,208
APPLICATION OF FUNDS		
Additions to fixed assets — net	(477)	1,636
Reduction in long-term debt	346	—
Dividends on common and preferred shares	9	381
Increase in non-current accounts receivable	1,095	110
Reduction in minority interest in subsidiaries	—	17
	973	2,144
Increase/(Decrease) in working capital	1,024	(936)
Working capital at beginning of the six months	3,330	6,077
Working capital at end of the six months	4,354	5,141

*Unaudited

***Etat consolidé des bénéfices pour la période de six mois terminée le 30 septembre**

	1970	1969
	(En milliers de dollars)	
REVENUS	25,149	19,175
COÛTS et DEPENSES		
Coûts de fabrication, de vente et d'administration	23,175	17,556
Honoraires des administrateurs et traitements des administrateurs faisant partie de la direction	31	31
Amortissement	581	587
Amortissement des frais reportés et licences	180	74
Intérêt sur la dette à long terme	89	40
Autre intérêt	310	348
	24,366	18,636
BENEFICES D'EXPLOITATION	783	539
GAIN SUR REALISATION D'IMMOBILISATIONS	—	62
	783	601
PROVISION POUR IMPOTS SUR LE REVENU	311	187
BENEFICES POUR LE SEMESTRE	472	414

*Avant vérification comptable

***Etat consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds pour la période de six mois terminée le 30 septembre**

	1970	1969
	(En milliers de dollars)	
PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfices pour le semestre	472	414
Imputations aux bénéfices n'exigeant aucune utilisation de fonds courants		
Amortissement	581	587
Amortissement des frais reportés et licences	180	74
Impôts sur le revenu reportés	101	(170)
Fonds provenant de l'exploitation	1,334	905
Réductions dans les autres actifs	663	—
Augmentation de la dette à long terme	—	303
	1,997	1,208
UTILISATION DES FONDS		
Additions aux immobilisations	(477)	1,636
Réduction de la dette à long terme	346	—
Dividendes sur actions ordinaires et privilégiées	9	381
Augmentation des créances actives exceptionnelles	1,095	110
Réduction de l'intérêt minoritaire dans des filiales	—	17
	973	2,144
Augmentation/(Réduction) du fonds de roulement	1,024	(936)
Fonds de roulement au début du semestre	3,330	6,077
Fonds de roulement à la fin du semestre	4,354	5,141

*Avant vérification comptable

**ADDRESS
TO THE
SHAREHOLDERS
BY
C. DOUGLAS
REEKIE,
PRESIDENT
CAE
INDUSTRIES
LTD.
MONTREAL,
QUEBEC,
JUNE 16,
1970**



As President and Chief Executive Officer of the company, and on behalf of the Board of Directors of CAE, I would like to welcome you to the 23rd annual meeting of CAE Industries Ltd.

While the annual report described in some detail the activities and the problems of the past year I would like to take a little time to comment upon those items which had the greatest impact upon your company, and therefore upon the securities you hold as shareholders of CAE.

By far the most serious incident was the unexpected collapse of Handley Page Ltd., the oldest aircraft company in the United Kingdom, and the subsequent suspension of manufacturing of the tail sections for the Handley Page Jetstream aircraft at Northwest Industries in Edmonton. This collapse caused us to write-off our costs incurred to a total of approximately \$2,000,000 before taxes.

Excluding this major loss, your company would have performed as forecast and would have shown a profit approximately equal to that recorded in the previous year; that is, about \$1,000,000 after taxes.

It may be worth noting that while our involvement in the Handley Page program was largely responsible for the year's disappointing results, it was also, in a positive sense, a factor in Northwest Industries' success in winning orders to manufacture major components for the Lockheed 1011 TriStar commercial jet transport. This work is expected to have a value in excess of \$30,000,000 over the next several years, and Northwest Industries could not have been selected as a major subcontractor by the Lockheed-California Company if it had not demonstrated experience in building major components for aircraft such as the Handley Page Jetstream.

A few years back we recognized that Northwest Industries must win a place in the aircraft component manufacturing

business to fully utilize the expertise which was being developed in increasingly sophisticated aircraft maintenance programs, and to maximize the return on our investment in this company. This was a natural development for Northwest Industries which has now established an excellent capability in the field of aircraft component manufacturing, at a time when more and more large aircraft companies are sub-contracting extensive portions of new airplanes. Despite this year's unfortunate experience with Handley Page, combined with the lengthy nine-week strike in the early part of the year, Northwest Industries remains in a strong position for future growth.

Since the last annual meeting, CAE Aircraft Ltd. has been established in Winnipeg to conduct repair and overhaul work on defense aircraft, in addition to its captive Air Canada programs and other commercial work. Approximately 1,000 people are working in this facility.

There is little we are doing today in electronics and aviation that we were doing just five years ago, and there is an ever-accelerating trend towards massive innovation and completely new techniques in these fields.

It is only three years ago, for example, that we initiated aircraft component manufacturing programs within the CAE family. Less than four years ago the state of the art in electronics took us from analogue computing to digital computing equipment and techniques in flight simulation, and into integrated circuits in other areas. Our ability to compete with foreign companies in programs involving large research and development expenditures will continue to be affected by the level of government assistance available to us to supplement our own research and development activities.

Our investments in the most up-to-date, fully integrated non-ferrous foundry operations have equipped us well for the near future, and we are actively developing new domestic and export markets for our products.

The problems of high interest rates and the shortage of available credit will continue to affect both profits and our investments in capital equipment programs into the foreseeable future. Massive government efforts are now being employed to combat inflation, and interest rates have risen to record levels. In spite of recently announced reductions in bank interest rates, we do not foresee any substantial reduction in either the cost or availability of money in the near future. Recognizing this, and taking into consideration the previously mentioned Handley Page problems, your Board decided just before year-end to omit the common share dividend which would have ordinarily been declared on April 1st. Reinstatement of the dividend will depend entirely on the future state of the money market and, of course, the performance of your company.

The reorganization of the company, with CAE Industries Ltd. becoming a holding and management company, is a move which had been contemplated for some time. The former Electronics Division has now acquired corporate status as a wholly-owned subsidiary similar to that of all other companies in the CAE family. The reorganization will give your company greater freedom to pursue the many objectives we see as essential to growth and expansion.

We will be confronted with many new problems in the coming years, nowhere more so than in the high-technology electronics and aerospace industries, but it is in these areas that our greatest long-term growth and potential exists.

Reduced defense budgets in Canada and elsewhere also give cause for concern although CAE is continuing its efforts to acquire new non-defense business to fill the void caused by the reduction in defense spending. Today less than 10 per cent of total revenues are derived from defense-oriented work, as compared to 90 per cent just eight years ago.

While many companies in Canada are

experiencing difficulties at present, CAE is in the relatively fortunate position of having a high backlog of work. Our involvement in programs such as the manufacturing of major aircraft components for the Lockheed-California Company, our position as the prime contractor for the joint U.S.-Canada Tactical Aircraft Guidance System program (TAGS), our proven capability in the development of magnetic anomaly detection equipment and continuing international sales of this equipment, plus the fact that we are now producing flight simulators for all three new generation, wide-bodied commercial jet aircraft, gives us cause for optimism.

I will not dwell at length on the possible impact of Mr. Benson's White Paper upon your company. We have made our opposition to its unamended introduction known through the various trade associations of which we are members. While many elements of the White Paper have merit, other sections are completely unacceptable to industry, as has been made apparent by the many representations tabled on behalf of Canadian companies and individuals. I sincerely hope that it will not be passed by Parliament without substantial amendment, if indeed it gets that far.

The recently announced freeing of the Canadian dollar in relation to foreign currencies adds yet another dimension to the problems of secondary industry in Canada. The growth of exports in the past eight years in those high-technology industries which must export to thrive has been possible to a large extent because the pegged value of the Canadian dollar enabled exporters such as CAE to overcome, at least partially, the tariff barriers which would otherwise impede these efforts. Lower productivity in Canadian secondary industry has eroded much of this early advantage, and this most recent move will most certainly make it more difficult for industries engaged in exports on any sizeable scale.

Mr. Benson has been quoted as saying

he "intends to take certain off-setting measures which will be announced in due course". I sincerely hope that these unspecified measures will include something to alleviate this onerous new burden imposed upon Canadian companies which depend on export sales to maintain employment and know-how in Canada.

I would like to comment briefly on another recent occurrence significant to CAE. That is the Liberal sweep in the Quebec provincial elections. For some time prior to the election, your management had become concerned with recent trends in this province, not the least of which were the implications contained in Bill 62. We made our position known to the then Minister of Industry, stating in particular the concern of many of our highly skilled people about the possible threat to their educational rights. It is reassuring to know that the new government apparently intends to reassess the implications of the previously drafted legislation.

We now have the opportunity to embark upon a journey of political stability and economic reality in Quebec which should lead to expanding activity and opportunity for all. Fulfillment of Quebec's aspirations within Canada must benefit the nation as a whole and each individual and industry living and working within the framework of a strong and united society north of the 49th parallel.

There seems little doubt that there will be continuing pressure on the North American economy in the coming year. Corporate profits generally are not expected to improve in the short term. Inflation is still very much a part of our existence, despite strong government measures, and will remain with us for some time, as will relatively high levels of unemployment in many sectors.

Labour must understand and must co-operate with government and industry in holding its demands to sensible levels

if the twin spectres of inflation and recession are to be removed. Strikes are like wars. There are no winners, just losers. And without increases in productivity commensurate with wage gains, more and more Canadian industries will be forced to the wall by high costs and competition from nations with lower wage levels. While no one really appreciates additional government involvement in the activities of private enterprise, the wage guidelines recently proposed appear to make good sense during the present battle against inflation.

While it is extremely difficult at this juncture to be very optimistic about the general economic future, your company is in a fortunate position in that it has substantial backlogs of work to carry it over the next year or two when the volume of available new business may well be reduced significantly.

However, existing backlogs alone are not sufficient to maintain your company's growth, and we are aggressively pursuing new business in Canada and abroad. Despite the pressures beyond our control working against us, I remain confident that we will be successful in the years ahead.

l'année en cours. En général, on ne prévoit pas que les bénéfices des compagnies s'amélioreront dans l'immédiat. L'inflation est encore très présente malgré les mesures officielles énergiques, et elle persistera un certain temps, tout comme le chômage relativement élevé dans certains secteurs.

Les employés doivent comprendre la situation et collaborer avec le gouvernement et l'industrie en maintenant leurs demandes dans des limites raisonnables si l'on veut écarter le double spectre de l'inflation et de la récession. Il en va des grèves comme des guerres: tout le monde y perd. Si la productivité n'augmente pas de pair avec les salaires, un nombre grandissant d'industries canadiennes seront acculées au mur par la pression des prix et la concurrence des pays où les salaires sont moins élevés. Bien que personne ne souhaite vraiment une immixtion gouvernementale plus poussée dans l'activité de l'entreprise privée, les barèmes salariaux proposés récemment semblent opportuns dans la lutte à l'inflation.

Il est extrêmement difficile en ce moment d'être très optimiste quant à l'ensemble de l'économie, mais notre compagnie se trouve dans une situation privilégiée en ce qu'elle dispose d'un carnet de commandes considérable dont l'exécution s'étendra sur une ou deux années. En suite, les nouveaux contrats diminueront peut-être sensiblement.

Cependant, les commandes en main ne suffisent pas à soutenir la croissance de la compagnie et nous nous efforçons d'en obtenir de nouvelles au Canada et à l'étranger. Malgré les facteurs défavorables, indépendants de notre volonté, j'ai toujours confiance que les prochaines années seront fructueuses.

dollar canadien. Celle-ci permettrait à des exportateurs comme CAFE de compenser, dans une certaine mesure, les barrières tarifaires qui entraveraient autrement leurs efforts. La productivité moindre de l'industrie secondaire canadienne a déjà annulé pour une bonne part cet avantage, et la libération du dollar constituera un nouvel obstacle pour les industries qui font de l'exportation sur une échelle considérable.

M. Benson aurait déclaré qu'il a l'intention de prendre certaines mesures compensatrices, qui seront annoncées en temps utile. J'espère que ces mesures encore indéterminées seront de nature à alléger ce nouveau fardeau imposé aux compagnies canadiennes tributaires des exportations pour maintenir l'emploi et les connaissances techniques au Canada.

J'aimerais parler brièvement d'un autre événement récent, important pour CAFE. Il s'agit de la victoire libérale aux élections provinciales du Québec. Pendant un certain temps avant les élections, la direction s'inquiétait de tendances récentes dans cette province; entre autres, des implications du projet de loi 62. Nous avons exprimé nos vues au ministre de l'industrie d'alors, soulignant entre de l'inquiétude d'une bonne partie de notre personnel de formation très technique au sujet de la menace possible à ses droits en matière d'instruction. Il est rassurant de savoir que le gouvernement a l'intention, semble-t-il, de réévaluer les effets de la loi proposée.

Il nous sera donné de connaître au Québec une période de stabilité politique et de réalisme économique qui devrait stimuler l'activité et multiplier les possibilités pour tous. L'épanouissement du Québec au sein du Canada servira toute la nation comme chaque personne et chaque entreprise, dans le cadre d'une société forte et unie au nord du 49e parallèle.

Il est à peu près certain que l'économie nord-américaine restera tendue durant

tuellement, moins de 10 pour cent du total de nos revenus proviennent de contrats de défense, à rapprocher de 90 pour cent il y a seulement huit ans.

Tandis que de nombreuses compagnies du Canada traversent une période difficile, le carnet de commandes considérable de CAFE la place dans une situation relativement privilégiée. Notre participation à certains travaux, comme la construction d'importants éléments d'appareils pour le compte de Lockheed-California Company, notre titre de principal entrepreneur pour le programme conjoint Etats-Unis-Canada de Système de guidage tactique des avions (TAGS), notre expérience dans la mise au point d'équipement magnétique de détection d'anomalies et les ventes soutenues de cet équipement sur le plan international, joints au fait que nous construisons maintenant des simulateurs de vol correspondant aux trois types de nouveaux long-courriers géants, nous permettent d'envisager l'avenir avec confiance.

Je ne m'attarderai pas aux conséquences possibles du Livre blanc de M. Benson sur notre compagnie. Nous avons signifié, par l'intermédiaire des diverses associations dont nous faisons partie, notre opposition à son application dans sa forme actuelle. Si bon nombre de propositions du Livre blanc sont valables, d'autres sont tout à fait inacceptables pour l'industrie, comme en témoignent les nombreuses représentations formulées officiellement par les entreprises et les citoyens. J'espère qu'il ne sera pas sanctionné par le Parlement sans être largement amendé, en supposant qu'il atteigne ce stade.

La libération récente du dollar canadien en fonction des monnaies étrangères accroît les difficultés de l'industrie condensaire canadienne. Les exportations accrues, au cours des huit dernières années, des industries d'une grande technicité qui doivent vendre à l'étranger pour prospérer était attribuable dans une large mesure à la valeur fixe du

débouchés intérieurs et étrangers pour nos produits.

Les taux d'intérêts élevés et le resserment du crédit continueront d'influer sur les bénéfices et sur nos immobilisations en matériel dans l'immédiat. Le gouvernement fait un effort massif pour combattre l'inflation et les taux d'intérêt ont atteint un niveau sans précédent. Malgré l'abaissement des intérêts bancaires annoncés récemment, nous ne prévoyons aucune amélioration appréciable dans les frais de crédit et la disponibilité des fonds dans un proche avenir. Face à cette situation et aux difficultés occasionnées par la faillite de Handley Page, le Conseil a décidé, juste avant la fin de l'exercice, de supprimer le dividende sur les actions ordinaires qui aurait été normalement déclaré le 1^{er} avril. Le rétablissement du dividende dépendra de la situation du marché financier et, cela va de soi, des résultats de l'exploitation.

La réorganisation de la compagnie, qui a fait de CAFE Industries Ltd. une société de holding et de gestion, était déjà envisagée depuis un certain temps. L'ancienne Division de l'électronique est devenue une filiale en propriété exclusive, au même titre que toutes les autres compagnies du groupe CAF. Cette réorganisation donnera à notre compagnie une plus grande liberté dans la poursuite des nombreux objectifs que nous estimons essentiels à sa croissance et à son expansion.

Au cours des prochaines années, nous devons affronter quantité de nouveaux problèmes, surtout dans les secteurs technologiques de pointe comme l'électronique et l'industrie aérospatiale, mais c'est là que résident nos plus grandes possibilités de croissance à longue échéance.

La réduction des budgets de défense au Canada et dans d'autres pays constitue un autre facteur désavantageux, encore que CAF s'efforce toujours d'obtenir des contrats d'une autre nature pour compenser les effets de cette réduction. Acc-

d'accroître au maximum le rapport de notre investissement dans cette compagnie. Cette orientation était naturelle pour Northwest Industries, qui s'affirme dans la fabrication d'éléments d'avions à un moment où un nombre grandissant de constructeurs d'avions font fabriquer en sous-traitance des parties importantes de leurs nouveaux appareils. Malgré l'expérience malheureuse du dernier exercice en ce qui a trait à Handley Page et la grève de neuf semaines subie au début de l'année, Northwest Industries offre d'excellentes chances de croissance.

Depuis la dernière assemblée annuelle, CAE Aircraft Ltd. a été formée à Winnipeg, afin d'assurer l'entretien des avions de la Défense nationale, en plus des travaux pour Air Canada et d'autres entreprises commerciales. Le personnel de cette compagnie est composé d'environ 1,000 employés.

En électronique, il n'y a guère de comparaison entre nos travaux actuels et ceux d'il y a cinq ans à peine. Innovation massive et techniques entièrement nouvelles caractérisent toujours davantage ce champ d'activité.

C'est seulement depuis trois ans, par exemple, que la construction d'éléments d'avions a débuté au sein du groupe CAE. Il y a moins de quatre ans, les progrès de l'électronique nous amenaient à passer des ordinateurs analogiques à l'équipement et aux méthodes numériques pour les simulateurs de vol, et aux circuits intégrés dans d'autres secteurs. Notre aptitude à concurrencer les compagnies étrangères dans des sphères qui exigent des frais considérables de recherche et de mise au point restera subordonnée à l'aide gouvernementale qui pourra appuyer nos propres travaux dans ce domaine.

Nos investissements relatifs au traitement intégré et très moderne des métaux non ferreux nous ont placés dans une situation avantageuse et nous employons activement à créer de nouveaux

A titre de président et de directeur général et au nom du Conseil d'administration, je suis heureux de vous souhaiter la bienvenue à cette 23e assemblée annuelle de CAFE Industries Ltd.

Bien que le rapport annuel expose d'une façon assez détaillée l'activité et les difficultés de l'année écoulée, je désirerais considérer un moment les facteurs qui ont eu le plus de répercussions sur notre compagnie et, partant, sur les actions de CAFE en votre possession.

Le plus dur coup a été l'effondrement inattendu de Handley Page Ltd., le plus ancien constructeur d'avions du Royaume-Uni, et la cessation subséquente de la fabrication d'empeignes de Jetstream, à l'usine de Northwest Industries d'Edmonton. Nous avons été obligés de radier les frais engagés, au montant d'environ \$2,000,000, avant impôts.

Sans cette perte considérable, les résultats s'accorderaient aux prévisions et accuseraient un bénéfice à peu près égal à celui de l'exercice précédent, c'est-à-dire environ \$1,000,000, après impôts.

Il est juste de signaler que, si l'effondrement de Handley Page explique les résultats décevants du dernier exercice, les travaux exécutés pour cette compagnie ont tout de même aidé Northwest Industries à obtenir des commandes pour la fabrication d'éléments importants du long-courrier commercial Lockheed 1011 TriStar. Ces travaux devraient représenter plus de \$30,000,000 sur une période de plusieurs années et Lockheed-California Company ne les aurait peut-être pas confiés à Northwest Industries si celle-ci n'avait pas démontré son aptitude à construire des éléments du Jetstream de Handley Page.

Il y a quelques années, la nécessité s'est imposée à Northwest Industries de tendre à la construction d'éléments d'avions, afin d'employer au mieux l'expérience acquise dans l'entretien d'appareils toujours plus perfectionnés et

AR52



ALLOCATION
DE
C. DOUGLAS
REEKIE,
PRÉSIDENT
AUX
ACTIONNAIRES
DE
CAE
INDUSTRIES
LTD.
MONTREAL,
QUÉBEC,
LE
16 JUIN
1970

JUN - 1 1970



C A E INDUSTRIES LTD.

**NOTICE OF
ANNUAL AND SPECIAL GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS**

Take notice that the annual and special general meeting of the shareholders of CAE INDUSTRIES LTD. will be held in the Joliette Room of the Queen Elizabeth Hotel in Montreal, Quebec, on Tuesday, the 16th day of June, 1970, at 11 :00 o'clock in the forenoon, E.D.T., for the purpose of :

- (a) receiving and considering the annual report containing the financial statements made up of the balance sheet, statement of retained earnings, statement of earnings and statement of source and application of funds, together with the report of the auditors ;
- (b) appointing auditors and authorizing the directors to fix their remuneration ;
- (c) approving By-law Number 67 of the By-laws of the Company enacted by the directors at a directors' meeting held at the offices of CAE Electronics Ltd., a subsidiary of the Company, on the 6th day of May, 1970, decreasing the number of directors of the Company from 12 to 11 ;
- (d) electing directors ;
- (e) transacting such further or other business as may properly come before the meeting, or any adjournment thereof.

A copy of the said annual report and a form of proxy accompany this notice and information circular.

If you are not able to be present personally, kindly sign and return the form of proxy in the enclosed self-addressed envelope.

Dated at Montreal, P.Q., the 26th day of May, 1970.

By Order of the Board.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "R. G. Small", written over a horizontal line.

Robert G. Small
Secretary

INFORMATION CIRCULAR

Solicitation of Proxies

This Information Circular is furnished in connection with the solicitation by the management of CAE INDUSTRIES LTD. (the "Company") of proxies to be voted at the Annual and Special General Meeting of Shareholders of the Company (the "Meeting") to be held at the time and place and for the purposes set forth in the accompanying Notice of the Meeting. Solicitation of proxies will be by mail. The cost of solicitation by management will be borne by the Company.

Appointment and Revocation of Proxies

The persons named in the enclosed form of proxy are directors of the Company. **A shareholder desiring to appoint some other person to represent him at the Meeting may do so either by striking out the names of the persons designated in the accompanying form of proxy and inserting such other person's name in the space provided or by completing another proper form of proxy and, in either case, delivering the completed proxy to the Secretary of the Company, c/o Crown Trust Company, 393 St. James Street, West, Montreal 126, Quebec, prior to the time appointed for holding the Meeting or any adjournment thereof at which the person named in the instrument of proxy proposes to vote.**

A shareholder who has given a proxy may revoke it at any time before it has been exercised by giving written notice of such revocation to the Secretary of the Company, c/o Crown Trust Company, 393 St. James Street, West, Montreal 126, Quebec, or to the Chairman of the Meeting before the commencement of the Meeting or any adjournment thereof or the taking of the poll at which the proxy is to be used.

Voting of Shares represented by Management Proxy

The accompanying form of proxy confers discretionary voting authority upon the persons designated therein and such persons will vote the shares in respect of which they have been appointed, subject to the provisions of Section 105 of The Securities Act, 1966, of Ontario, in accordance with the directions of the shareholder as specified in the proxy. In the absence of such direction, such shares will be voted for the approval of the directors' report and financial statements, for the appointment of Riddell, Stead & Co., Chartered Accountants, as auditors of the Company, for the approval of By-law Number 67, and for the election as directors of the persons designated in this Information Circular as nominees for such office, the whole as stated under those headings in the Notice of the Meeting.

At the date hereof, management is not aware of any amendments, variations or matters other than those referred to in the Notice of Meeting which may come before the Meeting. **If, however, any amendments, variations or other matters properly come before the Meeting, the persons designated in the enclosed form of proxy will vote thereon in accordance with their best judgment pursuant to the discretionary authority conferred by such proxy.**

Voting Shares

At the date hereof, the Company has outstanding 2,126,381 common shares without nominal or par value each carrying the right to one vote per share. The directors and senior officers of the Company do not know of any person or company beneficially owning, directly or indirectly, shares carrying more than 10% of the voting rights attached to all shares of the Company.

By-law Number 67

On May 6th, 1970, the directors of the Company enacted By-law Number 67 of the By-laws of the Company which provides as follows :

“

BY-LAW NUMBER 67

being a By-law decreasing the number of Directors of the Company from twelve (12) to eleven (11)

BE IT ENACTED and it is hereby enacted as By-law Number 67 of CAE INDUSTRIES LTD. (herein called the “Company”) as follows :

1. The number of Directors of the Company be and the same is hereby decreased from twelve (12) to eleven (11) so that the Board of Directors shall hereafter be composed of eleven (11) Directors.
2. All prior By-laws, Resolutions and proceedings of the Company inconsistent herewith are hereby amended, modified and revised in order to give effect to this By-law.

”

Election of Directors

The persons named in the enclosed form of proxy intend to vote for the election of the nominees whose names are set forth below, all of whom are now members of the Board of Directors and have been since the dates indicated. The management does not contemplate that any of the nominees will be unable to serve as a director but, if that should occur for any reason prior to the meeting, the persons named in the enclosed form of proxy may reserve the right to vote for another nominee in their discretion. Each director elected will hold office until the next Annual Meeting or until his successor is duly elected, unless his office is earlier vacated in accordance with the By-laws.

The following table and the notes thereto state the names of all the persons proposed to be nominated for election as directors, all other positions and offices with the Company now held by them, their principal occupations or employments, the year in which they became directors of the Company, and the approximate number of shares of the Company beneficially owned directly or indirectly by each of them, as of May 13th, 1970.

Name	Became Director	Approximate Number of Common Shares
William M. Anderson of Vancouver, British Columbia, is a managing partner in the firm of Winspear, Higgins, Stevenson and Doane, chartered accountants, a position held for a period of at least five years.	1967	15,900
Henry Benson of Montreal, Quebec, is President of Benso Limited, a position held for a period of at least five years.	1947	72,760
G. Drummond Birks of Montreal, Quebec, is Vice president of Henry Birks & Sons Ltd., which position he has held for a period of at least five years.	1968	1,000
Pierre Côté of Quebec City, Quebec, is President of Laiterie Laval Limitée, which position he has occupied for the past two years. Prior to that he was co-partner of Laiterie Laval Enr. for a period in excess of four years.	1969	2,000
Peter D. Curry of Winnipeg, Manitoba, has been Chairman of the Board of Greater Winnipeg Gas Company since 1965 and previously was President of Greater Winnipeg Gas Company for a period of at least three years.	1958	7,500

Name	Became Director	Approximate Number of Common Shares
R. Fraser Elliott, Q.C., of Montreal, Quebec, is Chairman of the Board of the Company, and is a senior partner in the legal firm of Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb, both of which positions he has held for a period of at least five years.	1951	131,164
Peter L. P. Macdonnell, Q.C., of Edmonton, Alberta, is a senior partner in the legal firm of Milner & Steer, which position he has held for a period of at least five years.	1968	100
Ward C. Pitfield, Toronto, Ontario, is President of Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited, which position he has occupied since October, 1965. Prior to that he was Executive Vice President of Pitfield, Mackay & Company Limited.	1968	100
C. Douglas Reekie of Montreal, Quebec, has been President of the Company since May 1st, 1967, and previously was President or a Senior Officer of Northwest Industries Limited, a subsidiary of the Company, for four years. He was Secretary of the Company for a period ending in 1963.	1967	21,449
Léon Simard of Montreal, Quebec, is the President of Engineering Products of Canada Ltd., a position held for a period of at least five years.	1964	60,600
H. Heward Stikeman, Q.C., of Montreal, Quebec, is a senior partner in the legal firm of Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb, which position he has held for a period of at least five years.	1957	52,024

Remuneration of Directors and Senior Officers

- (1) Aggregate direct remuneration paid by the Company and its subsidiaries during the fiscal year ended March 31, 1970, to the directors and senior officers of the Company. \$177,640.88
- (2) Estimated aggregate cost to the Company and its subsidiaries during the fiscal year ended March 31, 1970, of all pension or retirement benefits proposed to be paid to the directors and senior officers of the Company under existing plans in the event of retirement at normal retirement age. \$ 6,287.92
- (3) No retirement allowances are proposed to be paid in the future by the Company or any of its subsidiaries, pursuant to existing arrangements, to directors or senior officers of the Company (excluding payments under plans referred to in paragraph (2) and payments to be made for or benefits to be received from group life or accident insurance, group hospitalization or similar group benefits or payments).
- (4) On May 8, 1969, an option was granted to a senior officer of the Company, in consideration of services, to purchase 3,000 common shares of the Company at a price of \$8.625 per share. This option expires on May 8, 1977. The price range of the shares in the 30-day period preceding the grant was: High \$9.375 Low \$8.375

Appointment of Auditors

The persons named in the enclosed form of proxy intend to vote for the re-appointment of Riddell, Stead & Co., Chartered Accountants, as auditors of the Company, to hold office until the next Annual Meeting of Shareholders. Riddell, Stead & Co. have been auditors of the Company for more than five years.

By Order of the Board of Directors

Robert G. Small
Secretary

Montreal, May 13th, 1970

Nom	Entrée au Conseil	Actions Ordinales au Conseil
R. Fraser Elliott, c.r., de Montréal (Québec), est président du Conseil d'administration de la Société, ainsi qu'associé supérieur de Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb, avocats, fonctions exercées dans chaque cas depuis au moins cinq ans.	1951	131,164
Peter L. P. Macdonnell, c.r., d'Edmonton (Alberta), associé supérieur de Milner & Steer avocats, fonction exercée depuis au moins cinq ans.	1968	100
Ward C. Pittfield de Toronto (Ontario), président de Pittfield, Mackay, Ross & Company Limited, poste qu'il occupe depuis 1965. Antérieurement vice-président administratif de Pittfield, Mackay & Company Limited.	1968	100
C. Douglas Reekie de Montréal (Québec), président de la Société depuis le 1er mai 1967, et antérieurement président ou cadre supérieur de Northwest Industries Limited, (Filiale de la Société) pendant quatre ans. Secrétaire de la Société avant 1963.	1967	21,449
Léon Simard de Montréal (Québec), président d'Engineering Products of Canada Ltd., poste occupé pendant au moins cinq ans.	1964	60,600
H. Heward Stikeman, c.r., de Montréal (Québec), associé supérieur de Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb, avocats, fonction exercée pendant au moins cinq ans.	1957	52,024

Rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs

- (1) Rémunération directe totale versée par la Société et ses filiales pendant l'exercice terminé le 31 mars 1970 aux administrateurs et aux cadres supérieurs de la Société. \$177,640.88
- (2) Charges estimatives totales supportées par la Société et ses filiales pendant l'exercice terminé le 31 mars 1970 pour le versement éventuel aux administrateurs et aux cadres supérieurs de la Société, d'indemnités de départ ou de retraite à l'âge normal selon les plans en vigueur. \$ 6,287.92
- (3) Aucune indemnité de retraite n'est prévue à l'avenir par la Société et ses filiales en vertu d'accords existants, autres que celles de l'alinéa 2 et celles des polices d'assurance vie, accidents, hospitalisation ou autres assurances collectives du même type.
- (4) Le 8 mai 1969, une option a été accordée à un cadre supérieur de la Société, en raison de ses services. Celle-ci lui permet de procéder à l'achat de 3,000 actions ordinaires de la Société à un prix de \$8,625 par action. Cette option expire le 8 mai 1977. Durant la période de trente jours précédant l'octroi de l'option, le prix des actions a varié entre un maximum de \$9,375 et un minimum de \$8,375.

Nomination des vérificateurs

Les personnes dont le nom est imprimé sur la formule de procuration ont l'intention de voter en faveur de la réélection de Riddell, Stead & Co., comptables agréés, comme vérificateurs jusqu'à l'assemblée annuelle subséquente. Riddell, Stead & Co. sont vérificateurs de la Société depuis plus de cinq ans.

Au nom du Conseil d'administration
Le secrétaire

Montréal, le 13 mai 1970
Robert G. Small

Article 67 des statuts

Le 6 mai 1970, les membres du Conseil d'administration ont édicté l'article 67 des statuts de la Société, rédigé comme suit :

ARTICLE 67 DES STATUTS

Visant à la réduction du nombre des membres du Conseil d'administration de douze (12) à onze (11).

IL EST ARRÊTÉ par les présentes et sous la dénomination d'Article 67 des statuts de CAE INDUSTRIES LTD. (ci-après désignées sous le nom de la "Société") ce qui suit :

1. Le nombre de membres du Conseil d'administration est par les présentes réduit de douze (12) à onze (11) de telle manière que le Conseil d'administration se composera désormais de onze (11) administrateurs.
2. Toutes résolutions, articles des statuts et autres actions de la Société précédant cette décision et incompatibles avec celle-ci sont par les présentes amendés, modifiés et revus de manière à assurer la mise en vigueur de cet article.

Election des administrateurs

Les personnes dont le nom est imprimé sur la formule de procuration jointe ont l'intention de voter pour les candidats ci-après, lesquels siègent tous au Conseil depuis les dates respectivement indiquées. La direction ne prévoit pas qu'aucun de ces candidats soit susceptible de se trouver dans l'impossibilité d'exercer ses fonctions; toutefois, si le cas venait à se produire avant la tenue de l'assemblée, les personnes dont le nom est imprimé sur la formule de procuration jointe peuvent se réserver le droit de voter pour un autre candidat de leur choix. Chaque administrateur élu restera en fonction jusqu'à l'assemblée annuelle subséquente ou jusqu'à l'élection régulière de son successeur, à moins de vacance prévue par les statuts.

Dans le tableau ci-après figurent le nom de chaque candidat aux fonctions d'administrateurs, ainsi que l'indication des autres postes ou fonctions actuellement occupés à la Société, de sa profession ou de son emploi principal, de l'année de son entrée au Conseil et du nombre approximatif d'actions de la Société dont il avait la propriété réelle, directe ou indirecte, au 13 mai 1970.

Nom	Entrée au Conseil	Actions Ordinaires au Conseil
William M. Anderson de Vancouver (Colombie-Britannique), est un associé du cabinet Winspear, Higgins, Stevenson and Doane, comptables agréés, depuis au moins cinq ans.	1967	15,900
Henry Benson de Montréal (Québec), est président de Benso Ltd. poste occupé depuis au moins cinq ans.	1947	72,760
G. Drummond Birks de Montréal (Québec), est vice-président de Henry Birks & Sons Ltd. poste occupé depuis au moins cinq ans.	1968	1,000
Pierre Côté de Québec (Québec), président de Laiterie Laval Ltée, poste occupé depuis deux ans. Antérieurement co-associé de Laiterie Laval Enr. pendant plus de quatre ans.	1969	2,000
Peter D. Curry de Winnipeg (Manitoba), président du Conseil d'administration de Greater Winnipeg Gas Company depuis 1965. Antérieurement président de la même Société pendant au moins trois ans.	1958	7,500

CIRCULAIRE D'INFORMATION

Demande de procurations

La présente circulaire est envoyée par la direction de CAE INDUSTRIES LTD. (la "Société"), à l'appui de sa demande de procuration devant être votée à l'assemblée annuelle des actionnaires de la Société qui doit se réunir au lieu, à la date et aux fins indiqués dans l'avis de convocation joint. La demande de procuration sera effectuée par voie de correspondance, les frais y afférents étant à la charge de la Société.

Désignation et révocation des procurations

Les personnes dont le nom est imprimé sur la formule de procuration jointe font partie du Conseil d'administration de la Société. Chaque actionnaire conserve cependant le droit de se faire représenter à l'assemblée par une autre personne de son choix, qu'il désignera soit en inscrivant le nom de cette personne dans l'espace réservé à cette fin sur la formule imprimée, soit en rédigeant une autre formule de procuration en bonne et due forme. Chaque procuration complétée et signée devra être envoyée au secrétaire de la Société, a/s Crown Trust Company, 393 Rue St. Jacques Ouest, Montréal 126, Province de Québec, avant la date prévue pour la tenue de l'assemblée ou pour tout ajournement de celle-ci et au cours de laquelle la personne désignée aurait l'intention de voter.

Tout actionnaire ayant donné une procuration peut la révoquer à tout instant avant que les droits y afférents aient été exercés en adressant au secrétaire de la Société, a/s Crown Trust Company, 393 Rue St. Jacques Ouest, Montréal 126, Province de Québec, ou au président de la Société, une note écrite précisant ladite révocation et ce avant le début de l'assemblée, de l'ajournement de celle-ci ou avant tout vote durant lequel la procuration doit être utilisée.

Autorité des fondés de pouvoir

Les personnes dont le nom est imprimé sur la formule de procuration jointe exerceront le droit de vote attaché aux actions qu'ils représentent dans le sens indiqué par l'actionnaire mandant, selon les termes de la section 105 de la loi sur les Valeurs de 1966 de la Province d'Ontario. En l'absence d'instructions, le vote sera donné en faveur de l'adoption du rapport des administrateurs et des comptes annuels; de la nomination de Riddell, Stead & Co., comptables agréés, comme vérificateurs aux comptes; de l'adoption de l'article 67 des statuts, et de l'élection au Conseil d'administration des candidats désignés dans la présente circulaire, le tout suivant l'ordre du jour fixé dans l'avis de convocation. Au moment d'imprimer la présente circulaire, la direction n'a connaissance d'aucun amendement, modification ou d'autres questions non inscrites à l'ordre du jour qui pourraient être présentées avant l'assemblée, le cas échéant la formule de procuration jointe laisse aux mandataires toute latitude de voter selon leur meilleur jugement.

Actions à droit de vote

Au moment d'imprimer la présente circulaire, étaient en circulation 2,126,381 actions ordinaires de la Société, sans valeur nominale ni valeur au pair, chacune d'elle possédant une voix. À la connaissance du Conseil d'administration et de la haute Direction, aucun actionnaire (particulier ou Société) n'est en possession réelle, directe ou indirecte d'actions réunissant plus de 10% du total des voix représentées par toutes les actions de la Société.



C A E INDUSTRIES LTD.

AVIS D'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE ET SPÉCIALE DES ACTIONNAIRES

Vous êtes prié de noter que l'assemblée générale annuelle et spéciale des actionnaires de CAE INDUSTRIES LTD. aura lieu au Salon Joliette de l'hôtel Reine-Elizabeth, à Montréal (Québec), le mardi 16 juin 1970, à 11 heures du matin H.A.E., aux fins suivantes :

- (a) prendre connaissance du rapport annuel contenant les comptes (bilan, état des bénéfices non répartis, état des bénéfices, état de la provenance et de l'utilisation des fonds) et du rapport des vérificateurs ;
- (b) nommer les vérificateurs et autoriser les administrateurs à fixer leur rémunération ;

- (c) approuver le Règlement numéro 67 des Règlements de la compagnie établi par les administrateurs à l'assemblée des administrateurs tenue dans les bureaux de CAE Electronics Ltd., une filiale de la compagnie, le sixième jour de mai 1970, réduisant le nombre des administrateurs de la compagnie de 12 à 11 ;

- (d) élire les administrateurs ;

- (e) délibérer sur toutes autres questions dûment soumises à l'assemblée ou à ses reprises de séances.

La présente convocation est accompagnée d'un exemplaire dudit rapport annuel, d'une circulaire d'information et d'une formule de procuration.

Dans le cas où vous ne pourriez être présent à l'assemblée, nous vous serions obligés de signer la formule de procuration et de nous la renvoyer dans l'enveloppe-réponse ci-jointe.

Fait à Montréal, Québec, le 26 mai 1970.

Pour le Conseil d'administration,

Le secrétaire,

Robert G. Small